



## 運用報告書（全体版）第8期（2019年11月1日～2020年10月31日）

### バンガード®・ホワイトホール・ファンズ・ バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンド Vanguard Whitehall Funds - Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund

米ドル建 / オープンエンド契約型外国投資信託  
米国デラウェア籍法定トラスト ETF クラス受益証券

#### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、バンガード・ホワイトホール・ファンズ・バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第8期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### < ファンドの仕組み >

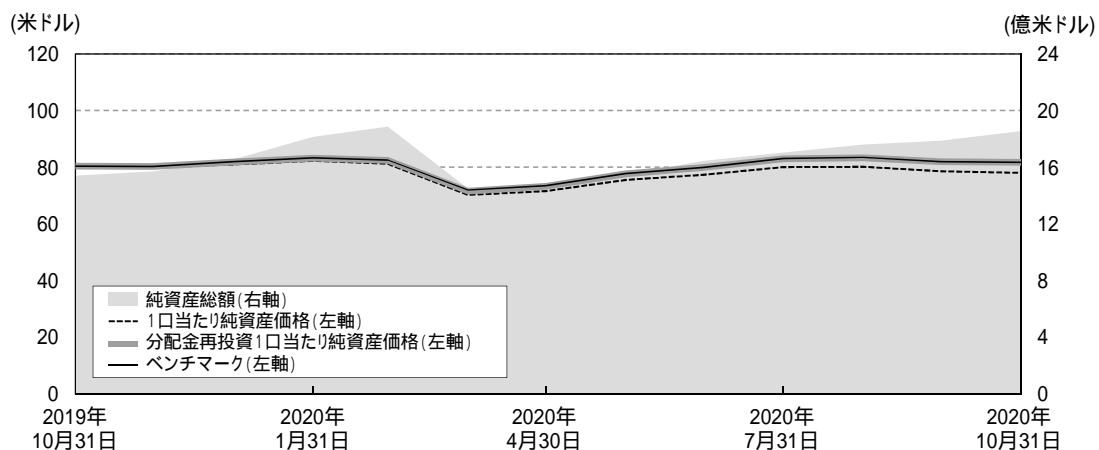
ファンド形態	米ドル建 / オープンエンド契約型外国投資信託 米国デラウェア籍法定トラスト
信託期間	無期限
運用方針	ファンドは、新興国の政府または政府関係発行体により発行された米ドル建て債券の投資収益を測定する広範なベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指して運用を行います。
主要投資対象	下記「運用方法」をご参照ください。
運用方法	ファンドは、ブルームバーグ・パークレイズ米ドル建て新興市場政府債 RIC 基準インデックス (Bloomberg Barclays USD Emerging Markets Government RIC Capped Index) のパフォーマンスへの一致を企図したインデックス投資手法を用います。本インデックスは、1年超の満期を有する、新興国の政府または政府関係発行体が発行する米ドル建て債券を含みます。本インデックスには、上限が設けられており、個別の発行体に対するエクスポージャーは最大20%に限定され、本インデックスの5%以上を構成する発行体のエクスポージャーの合計値は、48%に限定されています。市場加重型として構成されている本インデックスが、20%または48%の制限を越える場合、超過部分は、本インデックスの他の発行体の債券に再配分されます。 ファンドは、主要なリスク要因およびその他の特性という点から、全体として完全なインデックスに近似する一定の範囲の証券を保有するという、インデックスのサンプリングにより投資を行います。ファンドの全ての投資対象は、サンプリング過程を通じて選択され、通常ではファンドの資産の少なくとも80%がインデックスに含まれる債券に投資されます。ファンドは、インデックスのものと一致するドル加

	<p>重平均満期 (dollar-weighted average maturity) を維持します。2020 年 10 月 31 日現在、インデックスのドル加重平均満期 (dollar-weighted average maturity) は 13.2 年でした。</p>
投資制限	<p>ファンドは、以下の基本的投資方針に従わなくてはなりません。基本的投資方針はファンドの受益証券の過半数にあたる受益者の承諾がなければ、いかなる方法によっても変更することはできません。かかる目的上、「過半数」の受益証券とは、ファンドの純資産の 50% 以上に相当する受益証券を有する受益者または委任状を有する代理人が出席した上でのファンドの純資産の 67% 以上の賛成投票を表象する受益証券、またはファンドの純資産の 50% 以上を表象する受益証券のいずれか少ない方をいいます。</p> <p>(i) 借入れ          ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する米国証券取引委員会 (SEC) もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、借入れを行うことができます。</p> <p>(ii) コモディティ          ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、コモディティへの投資を行うことができます。</p> <p>(iii) 同一業種への集中投資          ファンドは、目標とするインデックスの構成に近似させるために必要な場合を除いて、主要な事業活動が同一業種または同一業界の発行者の証券に投資を集中させてはなりません。</p> <p>(iv) 貸付け          ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合に限り、他の者への貸付けを行うことができます。</p> <p>(v) 不動産          ファンドは、証券その他の金融商品を保有する結果として取得される場合を除き、不動産に直接投資することはできません。この制限は、ファンドが (1) 不動産への投資、取引もしくは別の方法で不動産取引に携わる会社が発行する、または (2) 不動産もしくは不動産の持分により裏付けられもしくは担保される、証券その他の金融商品に投資することを妨げません。</p> <p>(vi) 優先証券          ファンドは、米国 1940 年投資会社法その他の適用法令、これらに基づく規則、またはファンドの監督権限を有する SEC もしくは他の規制当局により許可されている場合を除き、優先証券を発行することはできません。</p> <p>(vii) 引受け          ポートフォリオ証券の売買に関連し、ファンドが米国 1933 年証券法上の意味における引受会社とみなされる場合を除き、ファンドは他の発行者の証券の引受会社としての業務を行うことはできません。</p>
分配方針	<p>ファンドは、受益者に対して、純インカム所得 (利息から費用を控除した額) および保有する資産の売却によって実現した短期または長期の純キャピタル・ゲインの実質的全額を分配します。ファンドは、時に、キャピタルリターン (元本の払戻し) として取り扱われる分配を行うこともあります。インカム分配は、通常毎月宣言され支払われます。キャピタル・ゲインの分配 (もしあれば) は通常毎年 12 月に行われます。さらに、ファンドは、随時、追加的な分配を年度の一定時点で行うことがあります。</p>

## I. 計算期間中における運用の経過および運用状況の推移

### (1) 運用の経過

#### 1口当たり純資産価格の推移等



- (注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第7期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。
- (注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、各投資者の購入状況などにより課税条件が異なるため、分配金に対する税金を考慮しておりません。そのため、最終的な税引後の結果を示すものではありません。
- (注4) ファンドのベンチマークは、ブルームバーグ・パークレイズ米ドル建て新興市場政府債RIC基準インデックスです。
- (注5) ベンチマークは、第7期末の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

バンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETFクラス受益証券(ティッカー: VWOB)は、「バンガード・米ドル建て新興国政府債券ETF」と称することがあります。また、本書においては、当ファンドの名称を英文アニュアルレポートに記載の英語名称で表記する場合や、ETFクラス受益証券を「ETF 受益証券」と表記する場合があります。

## 2019年10月31日から2020年10月31日までのファンドのパフォーマンス

	期初の価格	期末の価格	1口当たり分配金	
			インカム分配	キャピタルゲイン
ファンド	80.38 米ドル	78.01 米ドル	3.599 米ドル	0.000 米ドル

## 2020年10月31日に終了する期間までの年間平均トータルリターン

	1年	5年	設定(2013年 5月31日)以来	投資額 10,000 米ドル に対する最終価格
ファンド 純資産価格	1.65%	5.35%	4.30%	13,665 米ドル
ファンド 市場価格	1.61	5.39	4.38	13,741
ベンチマーク	1.61	5.45	4.38	13,745
ブルームバーグ・バークレイズ・ グローバル総合(米ドル除く)イ ンデックス	4.96	3.62	1.74	11,362

(注1) トータルリターンは、表示通貨(米ドル)建ての純資産価格に基づき計算されております。

(注2) ETF 受益証券について、市場価格は、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時(通常、米国東部標準時間時午後4時)の呼値スプレッドの中間値によって決定されます。ファンド総資産の市場価格から負債を控除し、発行済ファンド受益証券口数で除すことにより計算される純資産価格もまた、ニューヨーク証券取引所の通常取引終了時に決定されます。

## 分配金について

当期（2019年11月1日～2020年10月31日）の1口当たり分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 （対1口当たり純資産価格比率 <sup>（注1）</sup> ）	分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額 <sup>（注2）</sup>
2019年11月1日	80.29	0.3256 (0.40%)	0.57
2019年12月2日	79.28	0.3037 (0.38%)	-0.71
2019年12月23日	80.63	0.3330 (0.41%)	1.68
2020年2月3日	81.98	0.3068 (0.37%)	1.66
2020年3月2日	81.22	0.2875 (0.35%)	-0.47
2020年4月1日	69.06	0.3585 (0.52%)	-11.80
2020年5月1日	71.30	0.2544 (0.36%)	2.49
2020年6月1日	75.42	0.3023 (0.40%)	4.42
2020年7月1日	77.34	0.2473 (0.32%)	2.17
2020年8月3日	79.88	0.2776 (0.35%)	2.82
2020年9月1日	80.21	0.2711 (0.34%)	0.60
2020年10月1日	78.38	0.3309 (0.42%)	-1.50

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金額

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

（注2）「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されません。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b = 当該分配落日における 1 口当たり純資産価格 + 当該分配落日における 1 口当たり分配金額

c = 当該分配落日の直前の分配落日における 1 口当たり純資産価格  
以下同じです。

(注3) 2019 年 11 月 1 日の直前の分配落日 (2019 年 10 月 1 日) における 1 口当たり純資産価格は、80.05 米ドルでした。

## 1 口当たり純資産価格の主な変動要因、投資環境およびポートフォリオについて

### ファンドのパフォーマンス

- 2020年10月31日に終了した12か月間におけるバンガード・米ドル建て新興国政府債券インデックス・ファンドのETF受益証券のリターンは+1.65%となりました。そのベンチマーク・インデックスのリターンは、+1.61%でした。
- 当会計年度は、新型コロナウイルス感染症の世界的な流行およびこれを抑制するための努力を特徴としており、これが債券市場におけるボラティリティの上昇および流動性の低下の誘因となりました。中央銀行は、経済的影響を鈍らせるために、金利を引き下げ、刺激策を制定しました。
- 新興国政府債券の利回りのプレミアムは、米国財務省証券と比べて、春には二倍以上となりましたが、10月31日までにその動きをほぼ後戻りする形となりました。平均すると、10月31日における投機的な銘柄の利回りは、投資適格銘柄を約2ポイント上回り、2020年の初めにおける約0.5%から上昇しました。
- これらの状況において、米ドル建ての新興国市場債のパフォーマンスは劇的に変動しました。一部の大手発行体の債券は堅調な一桁の12か月利益を記録しましたが、一部の小規模発行体の債券は急落しました。
- 当期末において、ファンドの30日SEC利回り（費用控除後）は、アドミラル受益証券およびETF受益証券については3.90%となり、インスティテューショナル受益証券については3.93%となりました。

\* 上記の記述は、Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fundのクラス受益証券すべて（ファンドのETF受益証券を含みます。）についてのものです。

## (2) 今後の運用方針

ファンドは、新興国の政府または政府関係発行体により発行された米ドル建て債券の投資収益を測定する広範なベンチマーク・インデックスのパフォーマンスへの一致を目指します。今後も投資方針に従い、引き続き運用を行います。

## (3) 費用の明細

項目	項目の概要		注
管理費用	純資産価額の年率 0.23%	管理的性格の業務および 事業運営にかかる業務の 対価	費用の料率は、2021年 2月26日付英文目論見 書に記載された現会計 年度の見込み費用で す。 2020年10月31日に終 了した会計年度におい て、費用料率は合計 0.25%でした。
12b-1 販売費 用	なし	該当なし	
その他の費用	0.02%	ファンドが負担したその他 の費用金額	
ファンドの年次 運営費用合計	0.25%		



## II. 運用実績

### 純資産の推移

	純資産総額		1口当たり純資産価格	
	百万米ドル	日本円(百万円)	米ドル	日本円
第1会計年度末 (2013年10月末日)	85	8,891	77.71	8,128
第2会計年度末 (2014年10月末日)	222	23,221	79.40	8,305
第3会計年度末 (2015年10月末日)	501	52,405	75.81	7,930
第4会計年度末 (2016年10月末日)	874	91,420	80.11	8,380
第5会計年度末 (2017年10月末日)	1,002	104,809	80.73	8,444
第6会計年度末 (2018年10月末日)	1,033	108,052	74.27	7,769
第7会計年度末 (2019年10月末日)	1,538	160,875	80.38	8,408
第8会計年度末 (2020年10月末日)	1,853	193,824	78.01	8,160

(注1) 米ドルの円貨換算は、2020年10月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=104.60円)によります。

(注2) ETF受益証券の設定日は、2013年5月31日です。

(注3) 本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入しているため合計の数字が一致しない場合があります。円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

## 分配の推移

	1口当たり分配金	
	米ドル	日本円
第1会計年度	0.941	98
第2会計年度	3.439	360
第3会計年度	3.550	371
第4会計年度	3.681	385
第5会計年度	3.682	385
第6会計年度	3.426	358
第7会計年度	3.672	384
第8会計年度	3.599	376

## 投資資産(2020年10月末日現在)

下記「IV.ファンドの経理状況」の純資産計算書を参照ください。

### III. 純資産計算書

(2020年10月末日)

	千米ドル	日本円(百万円)
総資産額 (Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund 全体)	2,183,443	228,388
総負債額 (Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund 全体)	44,786	4,685
純資産価額(ファンド)	1,853,322	193,857
発行済み受益証券総数(ファンド)	23,756,269 口	
1口当たり純資産価格(ファンド)	78.01 米ドル	8,160 円

## IV. ファンドの経理状況

### 独立登録会計事務所の監査報告書

Vanguard Whitehall Funds の受託者会および Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund の受益者各位

#### 財務諸表に対する意見

私どもは、添付の Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund (Vanguard Whitehall Funds を構成するファンドのうちの 1 ファンドで、以下「ファンド」という。) の 2020 年 10 月 31 日現在の投資明細表を含む資産・負債計算書、関連する 2020 年 10 月 31 日に終了した年度の損益計算書、2020 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産変動計算書、関連する注記および 2020 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の財務ハイライト(以下総称して「当財務諸表」という。)を監査した。私どもの意見では、当財務諸表は、すべての重要な点において、ファンドの 2020 年 10 月 31 日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、2020 年 10 月 31 日に終了した 2 年度のそれぞれの期間の純資産の変動、および 2020 年 10 月 31 日に終了した 5 年度のそれぞれの期間の財務ハイライトを、米国において一般に公正妥当と認められている会計原則に準拠して適正に表示している。

#### 意見表明の基礎

これらの財務諸表は、当ファンドの経営陣の責任である。私どもの責任は私どもの監査に基づき当ファンドの財務諸表に関する意見を表明することである。私どもは、公開企業会計監視委員会(米国) (「PCAOB」)に登録している公認会計士事務所であり、米国連邦証券法ならびに適用される証券取引委員会および PCAOB の規則および規定に準拠して、ファンドに関して独立していることが義務付けられている。

私どもは、PCAOB の基準に準拠して、当財務諸表の監査を実施した。これらの基準は、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、私どもが監査を計画し実施することを要求している。

私どもの監査には、誤謬または不正のいずれによるかにかかわらず、当財務諸表に重大な虚偽表示があるリスクを評価するための手続きの実施、およびそれらのリスクに対応する手続きの実施が含まれていた。かかる手続きには、試査による当財務諸表の金額および開示を裏付ける証拠の検証が含まれていた。私どもの監査にはまた、使用された会計原則および経営陣による重要な見積りの検討、ならびに当財務諸表の全般的な表示の評価も含まれていた。私どもの手続きには、2020 年 10 月 31 日現在におけるカストディアン、名義書換事務代行会社およびブローカーに対する書面による有価証券の確認が含まれ、ブローカーからの回答を受領しなかった場合には、私どもは他の監査手続きを実施した。私どもは、私どもの監査が、私どもの意見表明に関する合理的な基礎を与えるものであると確信している。

プライスウォーターハウスクーパース LLP  
ペンシルバニア州フィラデルフィア、  
2020 年 12 月 15 日

私どもは、1975 年より Vanguard Group of Funds の 1 社以上の投資会社の監査人を務めている。

## 財務諸表

### 投資明細表

2020年10月31日現在

当ファンドは、各会計年度の第1四半期と第3四半期については、フォームN-PORTによる報告書の別紙としてポートフォリオにおける保有銘柄の完全な明細書を証券取引委員会(SEC)に提出している。当ファンドのフォームN-PORTによる報告書は、SECのウェブサイト [www.sec.gov](http://www.sec.gov) で閲覧することができる。

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
<b>アンゴラ(0.6%)</b>					
<b>ソブリン債(0.6%)</b>					
	Republic of Angola	9.500%	11/12/25	2,750	2,387
	Republic of Angola	8.250%	5/9/28	3,550	2,793
	Republic of Angola	8.000%	11/26/29	200	156
<sup>1</sup>	Republic of Angola	8.000%	11/26/29	3,000	2,319
	Republic of Angola	9.375%	5/8/48	3,300	2,538
<sup>1</sup>	Republic of Angola	9.125%	11/26/49	2,300	1,748
<b>アンゴラ合計(取得原価 15,229 米ドル)</b>				<b>11,941</b>	
<b>アルゼンチン(2.1%)</b>					
<b>ソブリン債(2.1%)</b>					
<sup>2</sup>	Argentine Republic	1.000%	7/9/29	4,631	1,899
<sup>2</sup>	Argentine Republic	0.125%	7/9/30	31,063	11,299
<sup>2</sup>	Argentine Republic	0.125%	7/9/35	38,870	12,633
<sup>2</sup>	Argentine Republic	0.125%	1/9/38	21,603	7,993
<sup>2</sup>	Argentine Republic	0.125%	7/9/41	19,564	6,725
<sup>2</sup>	Argentine Republic	0.125%	7/9/46	3,999	1,319
<sup>2</sup>	YPF SA	8.750%	4/4/24	2,920	1,933
	YPF SA	8.500%	7/28/25	2,887	1,717
<b>アルゼンチン合計(取得原価 60,729 米ドル)</b>				<b>45,518</b>	
<b>アルメニア(0.1%)</b>					
<b>ソブリン債(0.1%)</b>					
	Republic of Armenia	7.150%	3/26/25	900	966
<sup>1</sup>	Republic of Armenia	3.950%	9/26/29	300	283
	Republic of Armenia	3.950%	9/26/29	800	751
<b>アルメニア合計(取得原価 2,048 米ドル)</b>				<b>2,000</b>	
<b>アゼルバイジャン(0.4%)</b>					
<b>ソブリン債(0.4%)</b>					
	Republic of Azerbaijan	4.750%	3/18/24	2,200	2,326
<sup>1</sup>	Republic of Azerbaijan	4.750%	3/18/24	200	211
<sup>1,2</sup>	Republic of Azerbaijan	3.500%	9/1/32	700	677
<sup>2</sup>	Republic of Azerbaijan	3.500%	9/1/32	1,550	1,499
<sup>3</sup>	Southern Gas Corridor CJSC	6.875%	3/24/26	3,600	4,082
<b>アゼルバイジャン合計(取得原価 8,474 米ドル)</b>				<b>8,795</b>	

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
<b>バハマ(0.1%)</b>				
<b>ソブリン債(0.1%)</b>				
<sup>1,2</sup> Commonwealth of the Bahamas	6.000%	11/21/28	850	735
<sup>2</sup> Commonwealth of the Bahamas	6.000%	11/21/28	500	435
<sup>1,2</sup> Commonwealth of the Bahamas	8.950%	10/15/32	1,150	1,117
<b>バハマ合計(取得原価 2,524 米ドル)</b>				<b>2,287</b>
<b>バーレーン(1.7%)</b>				
<b>ソブリン債(1.7%)</b>				
CBB International Sukuk Co. 5 SPC	5.624%	2/12/24	2,250	2,369
CBB International Sukuk Co. 6 SPC	5.250%	3/20/25	1,400	1,464
CBB International Sukuk Co. 7 SPC	6.875%	10/5/25	1,900	2,142
CBB International Sukuk Programme Co. SPC	6.250%	11/14/24	700	754
CBB International Sukuk Programme Co. SPC	6.250%	11/14/24	1,750	1,885
<sup>1</sup> CBB International Sukuk Programme Co. SPC	4.500%	3/30/27	800	816
CBB International Sukuk Programme Co. SPC	4.500%	3/30/27	200	204
<sup>1</sup> CBB International Sukuk Programme Co. SPC	3.950%	9/16/27	1,800	1,786
<sup>1</sup> Kingdom of Bahrain	6.125%	7/5/22	2,600	2,707
<sup>1</sup> Kingdom of Bahrain	6.125%	8/1/23	150	159
Kingdom of Bahrain	6.125%	8/1/23	2,775	2,951
Kingdom of Bahrain	7.000%	1/26/26	1,950	2,197
Kingdom of Bahrain	7.000%	10/12/28	2,900	3,195
Kingdom of Bahrain	6.750%	9/20/29	3,000	3,241
Kingdom of Bahrain	7.375%	5/14/30	800	885
<sup>1</sup> Kingdom of Bahrain	7.375%	5/14/30	1,500	1,663
<sup>1</sup> Kingdom of Bahrain	5.625%	9/30/31	1,900	1,879
<sup>1</sup> Kingdom of Bahrain	5.450%	9/16/32	1,800	1,771
Kingdom of Bahrain	6.000%	9/19/44	2,400	2,237
Kingdom of Bahrain	7.500%	9/20/47	1,400	1,477
<b>バーレーン合計(取得原価 35,187 米ドル)</b>				<b>35,782</b>
<b>ベラルーシ(0.3%)</b>				
<b>ソブリン債(0.3%)</b>				
Republic of Belarus	6.875%	2/28/23	1,475	1,455
<sup>1</sup> Republic of Belarus	5.875%	2/24/26	900	854
Republic of Belarus	7.625%	6/29/27	1,000	991
Republic of Belarus	6.200%	2/28/30	1,000	942
Republic of Belarus Ministry of Finance	6.378%	2/24/31	400	377
<sup>1</sup> Republic of Belarus Ministry of Finance	6.378%	2/24/31	1,350	1,269
<b>ベラルーシ合計(取得原価 6,158 米ドル)</b>				<b>5,888</b>
<b>ベリーズ(0.0%)</b>				
<b>ソブリン債(0.0%)</b>				
<sup>2</sup> Belize	4.938%	2/20/34	1,000	445
<b>ベリーズ合計(取得原価 692 米ドル)</b>				<b>445</b>

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
<b>バミューダ(0.2%)</b>				
<b>ソブリン債(0.2%)</b>				
<sup>2</sup> Bermuda	3.717%	1/25/27	1,350	1,495
<sup>1,2</sup> Bermuda	4.750%	2/15/29	600	720
<sup>2</sup> Bermuda	4.750%	2/15/29	200	240
<sup>1,2</sup> Bermuda	3.375%	8/20/50	1,200	1,218
<sup>2</sup> Bermuda	3.375%	8/20/50	200	208
<b>バミューダ合計(取得原価 3,636 米ドル)</b>				<b>3,881</b>
<b>ボリビア(0.2%)</b>				
<b>ソブリン債(0.2%)</b>				
Plurinational State of Bolivia	4.875%	10/29/22	800	782
Plurinational State of Bolivia	5.950%	8/22/23	800	791
<sup>1,2</sup> Plurinational State of Bolivia	4.500%	3/20/28	1,200	1,039
<sup>2</sup> Plurinational State of Bolivia	4.500%	3/20/28	800	695
<b>ボリビア合計(取得原価 3,614 米ドル)</b>				<b>3,307</b>
<b>ブラジル(5.4%)</b>				
<b>ソブリン債(5.4%)</b>				
Banco do Brasil SA	3.875%	10/10/22	3,326	3,422
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.250%	12/5/24	2,800	3,150
Federative Republic of Brazil	2.625%	1/5/23	4,061	4,188
Federative Republic of Brazil	8.875%	4/15/24	1,925	2,375
Federative Republic of Brazil	4.250%	1/7/25	8,328	9,015
Federative Republic of Brazil	8.750%	2/4/25	877	1,091
Federative Republic of Brazil	2.875%	6/6/25	2,450	2,467
Federative Republic of Brazil	6.000%	4/7/26	4,380	5,086
Federative Republic of Brazil	10.125%	5/15/27	1,456	2,026
<sup>2</sup> Federative Republic of Brazil	4.625%	1/13/28	6,052	6,539
<sup>2</sup> Federative Republic of Brazil	4.500%	5/30/29	3,900	4,183
Federative Republic of Brazil	3.875%	6/12/30	3,950	4,016
Federative Republic of Brazil	8.250%	1/20/34	2,589	3,514
Federative Republic of Brazil	7.125%	1/20/37	3,236	4,077
Federative Republic of Brazil	5.625%	1/7/41	4,177	4,589
Federative Republic of Brazil	5.000%	1/27/45	5,886	6,033
Federative Republic of Brazil	5.625%	2/21/47	5,183	5,695
<sup>2</sup> Federative Republic of Brazil	4.750%	1/14/50	4,935	4,849
Petrobras Global Finance BV	7.375%	1/17/27	3,670	4,418
Petrobras Global Finance BV	5.999%	1/27/28	4,513	5,043
Petrobras Global Finance BV	5.093%	1/15/30	7,402	7,763
Petrobras Global Finance BV	5.600%	1/3/31	4,600	4,968
Petrobras Global Finance BV	7.250%	3/17/44	2,755	3,196
Petrobras Global Finance BV	6.900%	3/19/49	3,950	4,454
Petrobras Global Finance BV	6.750%	6/3/50	3,700	4,079
Petrobras Global Finance BV	6.850%	6/5/15	5,030	5,407
<b>ブラジル合計(取得原価 108,410 米ドル)</b>				<b>115,643</b>
<b>カメルーン(0.1%)</b>				
<b>ソブリン債(0.1%)</b>				
<sup>2</sup> Republic of Cameroon	9.500%	11/19/25	1,350	1,412
<b>カメルーン合計(取得原価 1,398 米ドル)</b>				<b>1,412</b>

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
<b>チリ(1.1%)</b>					
<b>ソブリン債(1.1%)</b>					
	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.625%	8/1/27	2,700	2,945
1	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.625%	8/1/27	200	219
	Corp. Nacional del Cobre de Chile	3.700%	1/30/50	3,600	3,736
	Republic of Chile	3.125%	1/21/26	1,290	1,420
2	Republic of Chile	3.240%	2/6/28	3,550	3,938
	Republic of Chile	2.450%	1/31/31	3,000	3,126
2	Republic of Chile	2.550%	1/27/32	1,300	1,350
	Republic of Chile	3.860%	6/21/47	2,450	2,848
2	Republic of Chile	3.500%	1/25/50	4,350	4,784
<b>チリ合計(取得原価 23,116 米ドル)</b>				<b>24,366</b>	
<b>中国(4.7%)</b>					
<b>ソブリン債(4.7%)</b>					
	Bank of China Ltd.	5.000%	11/13/24	5,750	6,383
	China Cinda Finance 2015 I Ltd.	4.250%	4/23/25	3,300	3,623
2	China Construction Bank Corp.	4.250%	2/27/29	3,636	3,893
2	China Construction Bank Corp.	2.450%	6/24/30	3,800	3,817
	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	3.500%	7/19/22	2,998	3,073
	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	4.125%	7/19/27	680	728
	CNAC HK Finbridge Co. Ltd.	5.125%	3/14/28	2,500	2,825
	CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd.	4.500%	10/3/23	3,314	3,632
1	CNOOC Finance 2012 Ltd.	3.875%	5/2/22	1,600	1,666
	CNOOC Finance 2013 Ltd.	3.000%	5/9/23	3,324	3,481
	CNOOC Finance 2015 USA LLC	3.500%	5/5/25	3,026	3,306
	CNOOC Nexen Finance 2014 ULC	4.250%	4/30/24	3,160	3,480
	Export-Import Bank of China	3.625%	7/31/24	2,777	3,027
2	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.	4.500%	12/31/49	1,450	1,469
2	Huarong Finance II Co. Ltd.	2.875%	12/31/49	1,200	1,191
	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	4.875%	9/21/25	3,850	4,338
	People's Republic of China	2.125%	11/2/22	5,473	5,656
	People's Republic of China	3.250%	10/19/23	3,600	3,901
1	People's Republic of China	0.400%	10/21/23	700	701
	People's Republic of China	1.950%	12/3/24	6,000	6,309
	People's Republic of China	2.625%	11/2/27	2,651	2,902
	People's Republic of China	3.500%	10/19/28	1,500	1,753
	People's Republic of China	2.125%	12/3/29	5,450	5,827
	People's Republic of China	2.750%	12/3/39	900	945
	People's Republic of China	4.000%	10/19/48	1,100	1,452
1	People's Republic of China	2.250%	10/21/50	800	773
	Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd.	3.900%	5/17/22	800	836
1	Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd.	3.900%	5/17/22	1,569	1,637
	Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd.	4.375%	10/17/23	2,693	2,942
	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd.	3.250%	4/28/25	3,300	3,554
	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd.	2.700%	5/13/30	800	831

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
<sup>1</sup> Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd.	2.700%	5/13/30	2,300	2,387
State Grid Overseas Investment 2014 Ltd.	4.125%	5/7/24	3,070	3,376
<sup>1</sup> State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	3.500%	5/4/27	800	889
State Grid Overseas Investment 2016 Ltd.	3.500%	5/4/27	3,675	4,074
<b>中国合計(取得原価 96,341 米ドル)</b>				<b>100,677</b>
<b>コロンビア(3.5%)</b>				
<b>ソブリン債(3.5%)</b>				
Ecopetrol SA	5.875%	9/18/23	3,335	3,689
Ecopetrol SA	4.125%	1/16/25	300	316
Ecopetrol SA	5.375%	6/26/26	2,940	3,245
Ecopetrol SA	6.875%	4/29/30	3,500	4,200
Ecopetrol SA	7.375%	9/18/43	100	126
Ecopetrol SA	5.875%	5/28/45	3,905	4,235
<sup>2</sup> Republic of Colombia	2.625%	3/15/23	1,760	1,807
<sup>2</sup> Republic of Colombia	4.000%	2/26/24	3,845	4,099
Republic of Colombia	8.125%	5/21/24	2,080	2,514
<sup>2</sup> Republic of Colombia	4.500%	1/28/26	2,767	3,064
<sup>2</sup> Republic of Colombia	3.875%	4/25/27	4,425	4,769
<sup>2</sup> Republic of Colombia	4.500%	3/15/29	3,900	4,365
<sup>2</sup> Republic of Colombia	3.000%	1/30/30	3,200	3,296
<sup>2</sup> Republic of Colombia	3.125%	4/15/31	1,900	1,952
Republic of Colombia	7.375%	9/18/37	3,337	4,688
Republic of Colombia	6.125%	1/18/41	4,957	6,364
<sup>2</sup> Republic of Colombia	5.625%	2/26/44	4,584	5,654
<sup>2</sup> Republic of Colombia	5.000%	6/15/45	8,350	9,694
Republic of Colombia	5.200%	5/15/49	3,470	4,170
<sup>2</sup> Republic of Colombia	4.125%	5/15/51	2,900	3,061
<b>コロンビア合計(取得原価 70,445 米ドル)</b>				<b>75,308</b>
<b>コスタリカ(0.4%)</b>				
<b>ソブリン債(0.4%)</b>				
Republic of Costa Rica	4.250%	1/26/23	1,982	1,803
Republic of Costa Rica	4.375%	4/30/25	1,000	845
<sup>2</sup> Republic of Costa Rica	6.125%	2/19/31	400	333
<sup>1,2</sup> Republic of Costa Rica	6.125%	2/19/31	1,550	1,279
Republic of Costa Rica	5.625%	4/30/43	1,000	729
Republic of Costa Rica	7.000%	4/4/44	1,930	1,517
Republic of Costa Rica	7.158%	3/12/45	2,551	2,022
<b>コスタリカ合計(取得原価 10,060 米ドル)</b>				<b>8,528</b>
<b>コートジボワール(0.3%)</b>				
<b>ソブリン債(0.3%)</b>				
<sup>2</sup> Republic of Cote d'Ivoire	6.375%	3/3/28	1,900	1,991
<sup>2</sup> Republic of Cote d'Ivoire	5.750%	12/31/32	2,178	2,125
<sup>2</sup> Republic of Cote d'Ivoire	6.125%	6/15/33	2,500	2,523
<b>コートジボワール合計(取得原価 6,418 米ドル)</b>				<b>6,639</b>



	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
<b>クロアチア(0.3%)</b>					
<b>ソブリン債(0.3%)</b>					
	Republic of Croatia	5.500%	4/4/23	3,000	3,311
	Republic of Croatia	6.000%	1/26/24	3,400	3,916
<b>クロアチア合計(取得原価 6,899 米ドル)</b>				<b>7,227</b>	
<b>ドミニカ共和国(1.8%)</b>					
<b>ソブリン債(1.8%)</b>					
	Dominican Republic	6.600%	1/28/24	1,175	1,287
2	Dominican Republic	5.875%	4/18/24	1,850	1,957
	Dominican Republic	5.500%	1/27/25	3,160	3,378
	Dominican Republic	6.875%	1/29/26	2,795	3,152
	Dominican Republic	5.950%	1/25/27	3,300	3,595
1	Dominican Republic	6.000%	7/19/28	800	878
	Dominican Republic	6.000%	7/19/28	1,519	1,671
	Dominican Republic	4.500%	1/30/30	300	302
1	Dominican Republic	4.500%	1/30/30	800	804
1	Dominican Republic	4.875%	9/23/32	3,550	3,603
	Dominican Republic	7.450%	4/30/44	2,665	3,044
2	Dominican Republic	6.850%	1/27/45	3,994	4,285
1	Dominican Republic	6.500%	2/15/48	525	538
	Dominican Republic	6.500%	2/15/48	1,400	1,441
1	Dominican Republic	6.400%	6/5/49	1,945	1,969
	Dominican Republic	6.400%	6/5/49	950	965
	Dominican Republic	5.875%	1/30/60	3,900	3,733
1	Dominican Republic	5.875%	1/30/60	2,450	2,340
<b>ドミニカ共和国合計(取得原価 38,230 米ドル)</b>				<b>38,942</b>	
<b>エクアドル(0.8%)</b>					
<b>ソブリン債(0.8%)</b>					
1,2	Republic of Ecuador	0.000%	7/31/30	1,991	896
1,2	Republic of Ecuador	0.500%	7/31/30	6,385	4,224
2	Republic of Ecuador	0.500%	7/31/30	100	66
1,2	Republic of Ecuador	0.500%	7/31/35	16,324	8,979
1,2	Republic of Ecuador	0.500%	7/31/40	6,648	3,299
<b>エクアドル合計(取得原価 20,412 米ドル)</b>				<b>17,464</b>	
<b>エジプト(2.2%)</b>					
<b>ソブリン債(2.2%)</b>					
	Arab Republic of Egypt	6.125%	1/31/22	4,653	4,786
	Arab Republic of Egypt	5.577%	2/21/23	2,350	2,417
	Arab Republic of Egypt	4.550%	11/20/23	478	479
1	Arab Republic of Egypt	4.550%	11/20/23	500	501
	Arab Republic of Egypt	6.200%	3/1/24	1,400	1,449
	Arab Republic of Egypt	5.750%	5/29/24	1,200	1,228
1	Arab Republic of Egypt	5.750%	5/29/24	1,800	1,845
	Arab Republic of Egypt	5.875%	6/11/25	2,475	2,535
1	Arab Republic of Egypt	5.250%	10/6/25	1,400	1,391
	Arab Republic of Egypt	7.500%	1/31/27	4,150	4,397
	Arab Republic of Egypt	6.588%	2/21/28	2,225	2,239
	Arab Republic of Egypt	7.600%	3/1/29	3,200	3,327
	Arab Republic of Egypt	7.053%	1/15/32	3,800	3,710

		クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
<sup>1</sup>	Arab Republic of Egypt	7.053%	1/15/32	1,350	1,318
	Arab Republic of Egypt	6.875%	4/30/40	800	748
	Arab Republic of Egypt	8.500%	1/31/47	4,780	4,750
	Arab Republic of Egypt	7.903%	2/21/48	3,100	2,935
	Arab Republic of Egypt	8.700%	3/1/49	2,950	2,964
	Arab Republic of Egypt	8.875%	5/29/50	890	898
<sup>1</sup>	Arab Republic of Egypt	8.875%	5/29/50	2,900	2,929
<sup>1</sup>	Arab Republic of Egypt	8.150%	11/20/59	800	754
<b>エジプト合計(取得原価 47,799 米ドル)</b>					<b>47,600</b>
<b>エルサルバドル(0.5%)</b>					
<b>ソブリン債(0.5%)</b>					
	Republic of El Salvador	7.750%	1/24/23	1,499	1,366
	Republic of El Salvador	5.875%	1/30/25	1,618	1,337
	Republic of El Salvador	6.375%	1/18/27	1,462	1,198
	Republic of El Salvador	8.625%	2/28/29	1,200	1,044
	Republic of El Salvador	8.250%	4/10/32	982	815
	Republic of El Salvador	7.650%	6/15/35	1,840	1,464
	Republic of El Salvador	7.625%	2/1/41	1,218	940
<sup>1,2</sup>	Republic of El Salvador	7.125%	1/20/50	1,600	1,200
<sup>2</sup>	Republic of El Salvador	7.125%	1/20/50	400	302
<sup>2</sup>	Republic of El Salvador	9.500%	7/15/52	300	260
<sup>1,2</sup>	Republic of El Salvador	9.500%	7/15/52	1,750	1,518
<b>エルサルバドル合計(取得原価 14,030 米ドル)</b>					<b>11,444</b>
<b>エチオピア(0.1%)</b>					
<b>ソブリン債(0.1%)</b>					
	Federal Democratic Republic of Ethiopia	6.625%	12/11/24	1,750	1,756
<b>エチオピア合計(取得原価 1,748 米ドル)</b>					<b>1,756</b>
<b>ガボン(0.2%)</b>					
<b>ソブリン債(0.2%)</b>					
<sup>2</sup>	Gabonese Republic	6.375%	12/12/24	1,786	1,698
	Gabonese Republic	6.950%	6/16/25	1,250	1,181
<sup>2</sup>	Gabonese Republic	6.625%	2/6/31	200	178
<sup>1,2</sup>	Gabonese Republic	6.625%	2/6/31	1,700	1,511
<b>ガボン合計(取得原価 4,871 米ドル)</b>					<b>4,568</b>

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
<b>ガーナ (0.9%)</b>					
<b>ソブリン債 (0.9%)</b>					
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	8.125%	1/18/26	1,995	2,001
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	6.375%	2/11/27	600	557
<sup>1,2</sup>	Republic of Ghana	6.375%	2/11/27	2,500	2,319
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	7.875%	3/26/27	930	900
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	7.625%	5/16/29	1,800	1,664
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	10.750%	10/14/30	1,800	2,205
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	8.125%	3/26/32	2,500	2,287
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	7.875%	2/11/35	200	177
<sup>1,2</sup>	Republic of Ghana	7.875%	2/11/35	1,900	1,686
<sup>1,2</sup>	Republic of Ghana	8.627%	6/16/49	800	702
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	8.627%	6/16/49	1,550	1,359
<sup>2</sup>	Republic of Ghana	8.950%	3/26/51	1,700	1,519
<sup>1,2</sup>	Republic of Ghana	8.750%	3/11/61	1,100	968
<b>ガーナ合計 (取得原価 19,579 米ドル)</b>				<b>18,344</b>	
<b>グアテマラ (0.5%)</b>					
<b>ソブリン債 (0.5%)</b>					
	Republic of Guatemala	5.750%	6/6/22	1,903	2,013
	Republic of Guatemala	4.500%	5/3/26	1,500	1,638
	Republic of Guatemala	4.375%	6/5/27	1,200	1,315
	Republic of Guatemala	4.875%	2/13/28	800	899
<sup>1,2</sup>	Republic of Guatemala	4.900%	6/1/30	400	453
<sup>2</sup>	Republic of Guatemala	4.900%	6/1/30	200	227
<sup>2</sup>	Republic of Guatemala	5.375%	4/24/32	200	236
<sup>1,2</sup>	Republic of Guatemala	5.375%	4/24/32	800	941
<sup>2</sup>	Republic of Guatemala	6.125%	6/1/50	2,700	3,330
<b>グアテマラ合計 (取得原価 9,939 米ドル)</b>				<b>11,052</b>	
<b>ホンジュラス (0.2%)</b>					
<b>ソブリン債 (0.2%)</b>					
<sup>2</sup>	Republic of Honduras	7.500%	3/15/24	1,000	1,101
	Republic of Honduras	6.250%	1/19/27	1,270	1,427
<sup>1</sup>	Republic of Honduras	5.625%	6/24/30	1,150	1,269
<b>ホンジュラス合計 (取得原価 3,553 米ドル)</b>				<b>3,797</b>	
<b>ハンガリー (0.8%)</b>					
<b>ソブリン債 (0.8%)</b>					
	Republic of Hungary	6.375%	3/29/21	5	5
	Republic of Hungary	5.375%	2/21/23	3,090	3,410
	Republic of Hungary	5.750%	11/22/23	3,454	3,959
	Republic of Hungary	5.375%	3/25/24	4,193	4,805
	Republic of Hungary	7.625%	3/29/41	2,220	3,939
<b>ハンガリー合計 (取得原価 14,899 米ドル)</b>				<b>16,118</b>	
<b>インドネシア (7.1%)</b>					
<b>ソブリン債 (7.1%)</b>					
	Pertamina Persero PT	4.875%	5/3/22	750	792
<sup>1</sup>	Pertamina Persero PT	4.300%	5/20/23	430	461
	Pertamina Persero PT	4.300%	5/20/23	2,000	2,143
<sup>1</sup>	Pertamina Persero PT	5.625%	5/20/43	200	233

	クーポン	満期日	額面 (千円)	市場価格 (千円)	
	Pertamina Persero PT	6.450%	5/30/44	2,100	2,722
	Pertamina Persero PT	6.500%	11/7/48	400	529
1	Perusahaan Listrik Negara PT	4.125%	5/15/27	1,250	1,361
	Perusahaan Listrik Negara PT	4.125%	5/15/27	1,817	1,978
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.400%	3/29/22	2,100	2,173
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.300%	11/21/22	804	842
1	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.750%	3/1/23	800	850
4	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.750%	3/1/23	2,200	2,337
4	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.900%	8/20/24	1,950	2,138
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.350%	9/10/24	2,900	3,226
1	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.350%	9/10/24	400	445
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.325%	5/28/25	4,469	5,028
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.550%	3/29/26	3,585	4,096
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.150%	3/29/27	4,450	4,995
4	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.400%	3/1/28	2,182	2,493
1	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.400%	3/1/28	900	1,028
4	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.450%	2/20/29	600	693
1,4	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.450%	2/20/29	1,000	1,155
4	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	2.800%	6/23/30	1,900	1,957
	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.800%	6/23/50	1,400	1,491
	Republic of Indonesia	3.700%	1/8/22	1,200	1,239
	Republic of Indonesia	3.750%	4/25/22	3,750	3,900
	Republic of Indonesia	3.375%	4/15/23	4,600	4,861
	Republic of Indonesia	5.375%	10/17/23	1,859	2,092
	Republic of Indonesia	5.875%	1/15/24	4,150	4,760
	Republic of Indonesia	4.450%	2/11/24	1,200	1,329
	Republic of Indonesia	4.125%	1/15/25	3,800	4,227
	Republic of Indonesia	4.750%	1/8/26	4,400	5,085
	Republic of Indonesia	4.350%	1/8/27	2,235	2,555
	Republic of Indonesia	3.850%	7/18/27	1,950	2,182
	Republic of Indonesia	3.500%	1/11/28	2,336	2,555
	Republic of Indonesia	4.100%	4/24/28	1,958	2,222
	Republic of Indonesia	4.750%	2/11/29	2,400	2,850
	Republic of Indonesia	3.400%	9/18/29	1,800	1,967
	Republic of Indonesia	2.850%	2/14/30	2,300	2,418
	Republic of Indonesia	3.850%	10/15/30	3,150	3,591
	Republic of Indonesia	8.500%	10/12/35	3,000	4,800
	Republic of Indonesia	6.625%	2/17/37	2,887	4,025
	Republic of Indonesia	7.750%	1/17/38	3,888	5,991
	Republic of Indonesia	5.250%	1/17/42	3,950	4,963
	Republic of Indonesia	4.625%	4/15/43	2,875	3,359
	Republic of Indonesia	6.750%	1/15/44	3,830	5,748
	Republic of Indonesia	5.125%	1/15/45	3,969	4,977
	Republic of Indonesia	5.950%	1/8/46	1,160	1,636
	Republic of Indonesia	5.250%	1/8/47	3,200	4,162
	Republic of Indonesia	4.750%	7/18/47	2,050	2,508
	Republic of Indonesia	4.350%	1/11/48	3,450	3,976
	Republic of Indonesia	5.350%	2/11/49	2,300	3,068
	Republic of Indonesia	3.700%	10/30/49	2,100	2,231
	Republic of Indonesia	3.500%	2/14/50	1,600	1,684
	Republic of Indonesia	4.200%	10/15/50	2,700	3,108

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Republic of Indonesia	4.450%	4/15/70	2,200	2,591
<b>インドネシア合計(取得原価 139,470 米ドル)</b>				<b>151,826</b>
<b>イラク(0.3%)</b>				
<b>ソブリン債(0.3%)</b>				
Republic of Iraq	6.752%	3/9/23	1,950	1,812
<sup>1</sup> Republic of Iraq	6.752%	3/9/23	200	186
<sup>2</sup> Republic of Iraq	5.800%	1/15/28	4,636	3,984
<b>イラク合計(取得原価 6,563 米ドル)</b>				<b>5,982</b>
<b>ジャマイカ(0.5%)</b>				
<b>ソブリン債(0.5%)</b>				
Jamaica	6.750%	4/28/28	2,950	3,400
<sup>2</sup> Jamaica	8.000%	3/15/39	2,448	3,241
Jamaica	7.875%	7/28/45	3,250	4,233
<b>ジャマイカ合計(取得原価 10,263 米ドル)</b>				<b>10,874</b>
<b>ヨルダン(0.4%)</b>				
<b>ソブリン債(0.4%)</b>				
<sup>1</sup> Hashemite Kingdom of Jordan	4.950%	7/7/25	900	913
Hashemite Kingdom of Jordan	6.125%	1/29/26	2,000	2,100
Hashemite Kingdom of Jordan	5.750%	1/31/27	1,814	1,867
<sup>1</sup> Hashemite Kingdom of Jordan	5.850%	7/7/30	2,200	2,214
Hashemite Kingdom of Jordan	7.375%	10/10/47	2,050	2,117
<b>ヨルダン合計(取得原価 8,988 米ドル)</b>				<b>9,211</b>
<b>カザフスタン(0.9%)</b>				
<b>ソブリン債(0.9%)</b>				
KazMunayGas National Co. JSC	5.750%	4/19/47	900	1,115
<sup>1</sup> KazMunayGas National Co. JSC	6.375%	10/24/48	900	1,200
KazMunayGas National Co. JSC	6.375%	10/24/48	1,200	1,592
Republic of Kazakhstan	3.875%	10/14/24	2,970	3,249
Republic of Kazakhstan	5.125%	7/21/25	4,750	5,518
Republic of Kazakhstan	4.875%	10/14/44	1,900	2,517
Republic of Kazakhstan	6.500%	7/21/45	2,630	4,143
<b>カザフスタン合計(取得原価 17,135 米ドル)</b>				<b>19,334</b>
<b>ケニア(0.6%)</b>				
<b>ソブリン債(0.6%)</b>				
Republic of Kenya	6.875%	6/24/24	3,900	4,117
<sup>2</sup> Republic of Kenya	7.000%	5/22/27	1,425	1,478
Republic of Kenya	7.250%	2/28/28	2,000	2,086
<sup>2</sup> Republic of Kenya	8.000%	5/22/32	2,400	2,519
Republic of Kenya	8.250%	2/28/48	1,825	1,874
<b>ケニア合計(取得原価 11,597 米ドル)</b>				<b>12,074</b>
<b>クウェート(0.8%)</b>				
<b>ソブリン債(0.8%)</b>				
State of Kuwait	2.750%	3/20/22	6,375	6,542
State of Kuwait	3.500%	3/20/27	8,800	9,946
<b>クウェート合計(取得原価 15,565 米ドル)</b>				<b>16,488</b>

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
<b>レバノン(0.2%)</b>					
<b>ソブリン債(0.2%)</b>					
5	Republic of Lebanon	6.100%	10/4/22	3,439	490
5	Republic of Lebanon	6.000%	1/27/23	2,010	287
5	Republic of Lebanon	6.650%	4/22/24	1,891	269
5	Republic of Lebanon	6.200%	2/26/25	1,760	250
5	Republic of Lebanon	6.250%	6/12/25	400	56
5	Republic of Lebanon	6.600%	11/27/26	3,805	537
5	Republic of Lebanon	6.850%	3/23/27	2,750	389
5	Republic of Lebanon	6.750%	11/29/27	2,411	341
5	Republic of Lebanon	6.650%	11/3/28	2,040	286
5	Republic of Lebanon	6.850%	5/25/29	1,800	253
5	Republic of Lebanon	6.650%	2/26/30	3,225	456
5	Republic of Lebanon	7.000%	3/23/32	2,550	355
5	Republic of Lebanon	7.050%	11/2/35	500	71
5	Republic of Lebanon	7.250%	3/23/37	1,905	269
<b>レバノン合計(取得原価 24,585 米ドル)</b>				<b>4,309</b>	
<b>マレーシア(1.4%)</b>					
<b>ソブリン債(1.4%)</b>					
	IMDB Global Investments Ltd.	4.400%	3/9/23	5,700	5,662
	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	3.043%	4/22/25	1,850	2,010
	Malaysia Sovereign Sukuk Bhd.	4.236%	4/22/45	975	1,251
	Malaysia Sukuk Global Bhd.	3.179%	4/27/26	2,000	2,217
	Malaysia Sukuk Global Bhd.	4.080%	4/27/46	700	886
	Petronas Capital Ltd.	3.500%	3/18/25	2,800	3,079
	Petronas Capital Ltd.	3.500%	4/21/30	3,000	3,347
	Petronas Capital Ltd.	3.500%	4/21/30	200	223
1	Petronas Capital Ltd.	3.500%	4/21/30	1,400	1,564
	Petronas Capital Ltd.	4.500%	3/18/45	3,000	3,799
	Petronas Capital Ltd.	4.550%	4/21/50	200	249
1	Petronas Capital Ltd.	4.550%	4/21/50	4,800	6,041
<b>マレーシア合計(取得原価 28,223 米ドル)</b>				<b>30,328</b>	
<b>メキシコ(9.3%)</b>					
<b>ソブリン債(9.3%)</b>					
	Mexico City Airport Trust	5.500%	7/31/47	3,954	3,395
1	Mexico City Airport Trust	5.500%	7/31/47	190	163
1	Petroleos Mexicanos	6.875%	10/16/25	2,150	2,129
	Petroleos Mexicanos	6.875%	8/4/26	5,957	5,701
	Petroleos Mexicanos	6.490%	1/23/27	3,816	3,551
	Petroleos Mexicanos	6.500%	3/13/27	10,787	10,025
	Petroleos Mexicanos	5.350%	2/12/28	4,750	4,053
	Petroleos Mexicanos	6.500%	1/23/29	3,675	3,277
	Petroleos Mexicanos	6.840%	1/23/30	8,059	7,192
	Petroleos Mexicanos	5.950%	1/28/31	6,920	5,792
	Petroleos Mexicanos	6.625%	6/15/35	5,114	4,199
	Petroleos Mexicanos	6.500%	6/2/41	3,410	2,638
	Petroleos Mexicanos	6.375%	1/23/45	3,380	2,584
	Petroleos Mexicanos	6.750%	9/21/47	11,079	8,623
	Petroleos Mexicanos	6.350%	2/12/48	5,980	4,568

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格* (千米ドル)
Petroleos Mexicanos	7.690%	1/23/50	14,914	12,392
Petroleos Mexicanos	6.950%	1/28/60	7,200	5,630
United Mexican States	3.625%	3/15/22	3,073	3,191
United Mexican States	8.000%	9/24/22	1,373	1,544
United Mexican States	4.000%	10/2/23	5,426	5,891
United Mexican States	3.600%	1/30/25	4,299	4,636
<sup>2</sup> United Mexican States	3.900%	4/27/25	2,100	2,302
United Mexican States	4.125%	1/21/26	4,062	4,523
United Mexican States	4.150%	3/28/27	5,020	5,593
United Mexican States	3.750%	1/11/28	3,705	3,992
United Mexican States	4.500%	4/22/29	6,761	7,624
<sup>2</sup> United Mexican States	3.250%	4/16/30	6,375	6,549
United Mexican States	8.300%	8/15/31	1,800	2,608
<sup>2</sup> United Mexican States	4.750%	4/27/32	4,415	5,025
United Mexican States	7.500%	4/8/33	1,110	1,539
United Mexican States	6.750%	9/27/34	3,376	4,524
United Mexican States	6.050%	1/11/40	5,999	7,533
United Mexican States	4.750%	3/8/44	7,996	8,828
United Mexican States	5.550%	1/21/45	5,304	6,453
United Mexican States	4.600%	1/23/46	5,281	5,711
United Mexican States	4.350%	1/15/47	3,326	3,485
United Mexican States	4.600%	2/10/48	4,923	5,301
<sup>2</sup> United Mexican States	4.500%	1/31/50	5,200	5,576
<sup>2</sup> United Mexican States	5.000%	4/27/51	4,775	5,432
United Mexican States	5.750%	10/12/10	5,142	5,991
<b>メキシコ合計(取得原価 206,428 米ドル)</b>				<b>199,763</b>
<b>モンゴル(0.3%)</b>				
<b>ソブリン債(0.3%)</b>				
Mongolia	5.125%	12/5/22	2,509	2,572
<sup>1</sup> Mongolia	5.625%	5/1/23	200	208
Mongolia	8.750%	3/9/24	1,200	1,366
<sup>1</sup> Mongolia	5.125%	4/7/26	1,248	1,288
<b>モンゴル合計(取得原価 5,198 米ドル)</b>				<b>5,434</b>
<b>モロッコ(0.2%)</b>				
<b>ソブリン債(0.2%)</b>				
Kingdom of Morocco	4.250%	12/11/22	2,800	2,930
Kingdom of Morocco	5.500%	12/11/42	1,340	1,609
<b>モロッコ合計(取得原価 4,299 米ドル)</b>				<b>4,539</b>
<b>モザンビーク(0.1%)</b>				
<b>ソブリン債(0.1%)</b>				
<sup>2</sup> Republic of Mozambique	5.000%	9/15/31	1,500	1,232
<b>モザンビーク合計(取得原価 1,424 米ドル)</b>				<b>1,232</b>
<b>ナミビア(0.1%)</b>				
<b>ソブリン債(0.1%)</b>				
Republic of Namibia	5.500%	11/3/21	900	912
Republic of Namibia	5.250%	10/29/25	1,350	1,363
<b>ナミビア合計(取得原価 2,261 米ドル)</b>				<b>2,275</b>

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
<b>ナイジェリア(0.9%)</b>					
<b>ソブリン債(0.9%)</b>					
	Federal Republic of Nigeria	6.375%	7/12/23	1,000	1,039
	Federal Republic of Nigeria	7.625%	11/21/25	1,550	1,626
1	Federal Republic of Nigeria	7.625%	11/21/25	400	420
	Federal Republic of Nigeria	6.500%	11/28/27	2,800	2,711
	Federal Republic of Nigeria	7.143%	2/23/30	2,600	2,508
	Federal Republic of Nigeria	8.747%	1/21/31	200	207
1	Federal Republic of Nigeria	8.747%	1/21/31	900	933
	Federal Republic of Nigeria	7.875%	2/16/32	3,450	3,343
1	Federal Republic of Nigeria	7.875%	2/16/32	300	291
1	Federal Republic of Nigeria	7.696%	2/23/38	1,700	1,564
	Federal Republic of Nigeria	7.696%	2/23/38	800	736
	Federal Republic of Nigeria	7.625%	11/28/47	2,300	2,096
	Federal Republic of Nigeria	9.248%	1/21/49	1,700	1,726
<b>ナイジェリア合計(取得原価 19,837 米ドル)</b>				<b>19,200</b>	
<b>オマーン(1.8%)</b>					
<b>ソブリン債(1.8%)</b>					
	Oman Sovereign Sukuk SAOC	4.397%	6/1/24	3,600	3,600
1	Oman Sovereign Sukuk SAOC	5.932%	10/31/25	700	736
	Oman Sovereign Sukuk SAOC	5.932%	10/31/25	1,900	1,997
	Sultanate of Oman	3.875%	3/8/22	1,750	1,724
	Sultanate of Oman	4.125%	1/17/23	2,800	2,747
1	Sultanate of Oman	4.125%	1/17/23	650	637
	Sultanate of Oman	4.875%	2/1/25	200	192
1	Sultanate of Oman	4.875%	2/1/25	450	433
	Sultanate of Oman	4.750%	6/15/26	4,775	4,367
	Sultanate of Oman	5.375%	3/8/27	4,025	3,680
1	Sultanate of Oman	6.750%	10/28/27	2,300	2,268
	Sultanate of Oman	5.625%	1/17/28	5,000	4,560
1	Sultanate of Oman	6.000%	8/1/29	3,800	3,468
1	Sultanate of Oman	7.375%	10/28/32	1,400	1,339
	Sultanate of Oman	6.500%	3/8/47	3,915	3,159
1	Sultanate of Oman	6.750%	1/17/48	1,450	1,184
	Sultanate of Oman	6.750%	1/17/48	3,900	3,182
<b>オマーン合計(取得原価 41,600 米ドル)</b>				<b>39,273</b>	
<b>パキスタン(0.4%)</b>					
<b>ソブリン債(0.4%)</b>					
	Islamic Republic of Pakistan	8.250%	4/15/24	2,150	2,237
	Islamic Republic of Pakistan	8.250%	9/30/25	1,150	1,204
1	Islamic Republic of Pakistan	6.875%	12/5/27	750	731
	Islamic Republic of Pakistan	6.875%	12/5/27	2,050	2,000
	Third Pakistan International Sukuk Co. Ltd.	5.625%	12/5/22	1,600	1,592
<b>パキスタン合計(取得原価 7,893 米ドル)</b>				<b>7,764</b>	
<b>パナマ(2.2%)</b>					
<b>ソブリン債(2.2%)</b>					
2	Republic of Panama	4.000%	9/22/24	2,500	2,731
2	Republic of Panama	3.750%	3/16/25	2,609	2,850
	Republic of Panama	7.125%	1/29/26	2,025	2,557



	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
Republic of Panama	8.875%	9/30/27	1,995	2,853
<sup>2</sup> Republic of Panama	3.875%	3/17/28	2,133	2,416
Republic of Panama	9.375%	4/1/29	1,550	2,379
<sup>2</sup> Republic of Panama	3.160%	1/23/30	2,900	3,161
<sup>2</sup> Republic of Panama	2.252%	9/29/32	2,200	2,238
<sup>2</sup> Republic of Panama	6.700%	1/26/36	3,745	5,430
<sup>2</sup> Republic of Panama	4.500%	5/15/47	2,200	2,706
<sup>2</sup> Republic of Panama	4.500%	4/16/50	3,200	3,936
<sup>2</sup> Republic of Panama	4.300%	4/29/53	3,450	4,149
<sup>2</sup> Republic of Panama	4.500%	4/1/56	4,800	5,904
<sup>2</sup> Republic of Panama	3.870%	7/23/60	3,500	3,942
<b>パナマ合計(取得原価 43,500 米ドル)</b>				<b>47,252</b>
<b>パプアニューギニア(0.0%)</b>				
<b>ソブリン債(0.0%)</b>				
Papua New Guinea	8.375%	10/4/28	700	688
<sup>1</sup> Papua New Guinea	8.375%	10/4/28	300	293
<b>パプアニューギニア合計(取得原価 1,029 米ドル)</b>				<b>981</b>
<b>パラグアイ(0.6%)</b>				
<b>ソブリン債(0.6%)</b>				
Republic of Paraguay	4.625%	1/25/23	1,672	1,773
Republic of Paraguay	5.000%	4/15/26	1,385	1,573
Republic of Paraguay	4.700%	3/27/27	900	1,016
<sup>2</sup> Republic of Paraguay	4.950%	4/28/31	600	701
<sup>1,2</sup> Republic of Paraguay	4.950%	4/28/31	1,000	1,182
Republic of Paraguay	6.100%	8/11/44	1,700	2,195
Republic of Paraguay	5.600%	3/13/48	1,450	1,788
<sup>1,2</sup> Republic of Paraguay	5.400%	3/30/50	1,300	1,586
<sup>2</sup> Republic of Paraguay	5.400%	3/30/50	400	486
<b>パラグアイ合計(取得原価 11,243 米ドル)</b>				<b>12,300</b>
<b>ペルー(1.5%)</b>				
<b>ソブリン債(1.5%)</b>				
Republic of Peru	7.350%	7/21/25	2,759	3,521
<sup>2</sup> Republic of Peru	2.392%	1/23/26	1,925	2,023
Republic of Peru	4.125%	8/25/27	2,047	2,376
Republic of Peru	2.844%	6/20/30	2,054	2,238
<sup>2</sup> Republic of Peru	2.783%	1/23/31	3,290	3,597
Republic of Peru	8.750%	11/21/33	3,586	6,049
<sup>2</sup> Republic of Peru	6.550%	3/14/37	2,246	3,405
Republic of Peru	5.625%	11/18/50	4,977	7,909
<b>ペルー合計(取得原価 27,800 米ドル)</b>				<b>31,118</b>
<b>フィリピン(2.7%)</b>				
<b>ソブリン債(2.7%)</b>				
Republic of the Philippines	4.200%	1/21/24	3,014	3,346
<sup>2</sup> Republic of the Philippines	7.500%	9/25/24	1,150	1,374
Republic of the Philippines	10.625%	3/16/25	2,459	3,486
Republic of the Philippines	5.500%	3/30/26	1,850	2,282
Republic of the Philippines	3.000%	2/1/28	3,950	4,325
Republic of the Philippines	3.750%	1/14/29	2,800	3,236
Republic of the Philippines	9.500%	2/2/30	3,500	5,736

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
Republic of the Philippines	2.457%	5/5/30	2,100	2,244	
Republic of the Philippines	7.750%	1/14/31	3,454	5,233	
Republic of the Philippines	6.375%	1/15/32	2,050	2,888	
Republic of the Philippines	6.375%	10/23/34	3,635	5,257	
Republic of the Philippines	5.000%	1/13/37	2,780	3,624	
Republic of the Philippines	3.950%	1/20/40	3,550	4,162	
Republic of the Philippines	3.700%	3/1/41	3,750	4,289	
Republic of the Philippines	3.700%	2/2/42	3,920	4,478	
Republic of the Philippines	2.950%	5/5/45	2,400	2,509	
<b>フィリピン合計(取得原価 54,296 米ドル)</b>				<b>58,469</b>	
<b>ポーランド(0.8%)</b>					
<b>ソブリン債(0.8%)</b>					
	Republic of Poland	5.000%	3/23/22	4,869	5,192
6	Republic of Poland	3.000%	3/17/23	3,778	4,004
	Republic of Poland	4.000%	1/22/24	3,983	4,431
	Republic of Poland	3.250%	4/6/26	3,560	4,011
<b>ポーランド合計(取得原価 16,717 米ドル)</b>				<b>17,638</b>	
<b>カタール(5.2%)</b>					
<b>ソブリン債(5.2%)</b>					
	SoQ Sukuk A QSC	3.241%	1/18/23	3,635	3,830
1	State of Qatar	4.500%	1/20/22	3,200	3,344
1	State of Qatar	3.875%	4/23/23	100	107
	State of Qatar	3.875%	4/23/23	6,275	6,728
	State of Qatar	3.375%	3/14/24	3,900	4,201
	State of Qatar	3.400%	4/16/25	2,200	2,412
1	State of Qatar	3.400%	4/16/25	1,850	2,030
	State of Qatar	3.250%	6/2/26	6,750	7,449
1	State of Qatar	4.500%	4/23/28	5,100	6,108
	State of Qatar	4.500%	4/23/28	600	719
	State of Qatar	4.000%	3/14/29	7,700	9,015
	State of Qatar	3.750%	4/16/30	6,550	7,599
	State of Qatar	9.750%	6/15/30	600	1,010
1	State of Qatar	9.750%	6/15/30	1,250	2,094
	State of Qatar	6.400%	1/20/40	728	1,124
1	State of Qatar	6.400%	1/20/40	925	1,420
	State of Qatar	5.750%	1/20/42	1,200	1,761
1	State of Qatar	5.750%	1/20/42	716	1,044
	State of Qatar	4.625%	6/2/46	3,850	5,045
	State of Qatar	5.103%	4/23/48	11,100	15,302
	State of Qatar	4.817%	3/14/49	12,000	15,990
	State of Qatar	4.400%	4/16/50	9,300	11,844
<b>カタール合計(取得原価 99,193 米ドル)</b>				<b>110,176</b>	

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
<b>ルーマニア(1.0%)</b>					
<b>ソブリン債(1.0%)</b>					
	Republic of Romania	6.750%	2/7/22	3,532	3,792
	Republic of Romania	4.375%	8/22/23	2,604	2,835
	Republic of Romania	4.875%	1/22/24	1,880	2,087
	Republic of Romania	3.000%	2/14/31	600	619
1	Republic of Romania	3.000%	2/14/31	2,600	2,685
	Republic of Romania	6.125%	1/22/44	1,970	2,637
1	Republic of Romania	5.125%	6/15/48	80	96
	Republic of Romania	5.125%	6/15/48	2,250	2,713
1	Republic of Romania	4.000%	2/14/51	3,500	3,545
<b>ルーマニア合計(取得原価 20,199 米ドル)</b>				<b>21,009</b>	
<b>ロシア(4.7%)</b>					
<b>ソブリン債(4.7%)</b>					
	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA	4.375%	9/19/22	3,150	3,280
1	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA	6.000%	11/27/23	200	222
	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA	6.000%	11/27/23	2,100	2,332
1	Gazprom PJSC Via Gaz Finance plc	3.250%	2/25/30	3,600	3,587
	Rosneft Oil Co. Via Rosneft International Finance DAC	4.199%	3/6/22	3,927	4,032
	Russian Federation	4.500%	4/4/22	3,800	3,977
	Russian Federation	4.875%	9/16/23	5,800	6,350
1	Russian Federation	4.875%	9/16/23	250	274
	Russian Federation	4.750%	5/27/26	5,800	6,623
	Russian Federation	4.250%	6/23/27	4,800	5,390
	Russian Federation	12.750%	6/24/28	4,985	8,497
	Russian Federation	4.375%	3/21/29	6,000	6,855
2	Russian Federation	7.500%	3/31/30	3,191	3,675
	Russian Federation	5.100%	3/28/35	7,600	9,235
	Russian Federation	5.625%	4/4/42	5,000	6,585
	Russian Federation	5.875%	9/16/43	3,400	4,641
	Russian Federation	5.250%	6/23/47	11,600	15,203
1	Russian Federation	5.250%	6/23/47	1,600	2,097
	Sberbank of Russia Via SB Capital SA	6.125%	2/7/22	2,800	2,943
	Sberbank of Russia Via SB Capital SA	5.125%	10/29/22	3,924	4,117
<b>ロシア合計(取得原価 91,395 米ドル)</b>				<b>99,915</b>	
<b>サウジアラビア(8.1%)</b>					
<b>ソブリン債(8.1%)</b>					
	Kingdom of Saudi Arabia	2.875%	3/4/23	5,610	5,854
	Kingdom of Saudi Arabia	4.000%	4/17/25	6,465	7,172
1	Kingdom of Saudi Arabia	4.000%	4/17/25	1,750	1,941
	Kingdom of Saudi Arabia	2.900%	10/22/25	2,800	2,991
1	Kingdom of Saudi Arabia	2.900%	10/22/25	2,500	2,669
	Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	10/26/26	6,800	7,408
1	Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	10/26/26	3,595	3,916
	Kingdom of Saudi Arabia	2.500%	2/3/27	1,750	1,834
1	Kingdom of Saudi Arabia	3.625%	3/4/28	2,000	2,218
	Kingdom of Saudi Arabia	3.625%	3/4/28	7,550	8,365
	Kingdom of Saudi Arabia	4.375%	4/16/29	5,420	6,374

		クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
1	Kingdom of Saudi Arabia	4.375%	4/16/29	2,100	2,470
	Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	4/17/30	3,950	4,728
1	Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	4/17/30	1,750	2,094
	Kingdom of Saudi Arabia	3.250%	10/22/30	3,094	3,370
1	Kingdom of Saudi Arabia	2.750%	2/3/32	1,800	1,882
	Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	10/26/46	12,200	14,452
	Kingdom of Saudi Arabia	4.625%	10/4/47	8,680	10,485
	Kingdom of Saudi Arabia	5.000%	4/17/49	6,725	8,584
	Kingdom of Saudi Arabia	5.250%	1/16/50	4,350	5,753
1	Kingdom of Saudi Arabia	5.250%	1/16/50	2,100	2,777
	Kingdom of Saudi Arabia	3.750%	1/21/55	5,300	5,654
	Kingdom of Saudi Arabia	4.500%	4/22/60	5,500	6,692
	KSA Sukuk Ltd.	2.894%	4/20/22	6,157	6,331
1	KSA Sukuk Ltd.	2.894%	4/20/22	2,000	2,057
7	KSA Sukuk Ltd.	3.628%	4/20/27	9,300	10,325
	KSA Sukuk Ltd.	4.303%	1/19/29	3,250	3,797
1	KSA Sukuk Ltd.	4.303%	1/19/29	750	874
1	KSA Sukuk Ltd.	2.969%	10/29/29	3,500	3,731
	KSA Sukuk Ltd.	2.969%	10/29/29	1,028	1,097
1	Saudi Arabian Oil Co.	2.875%	4/16/24	1,000	1,044
	Saudi Arabian Oil Co.	2.875%	4/16/24	2,700	2,823
1	Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	4,200	4,607
	Saudi Arabian Oil Co.	3.500%	4/16/29	2,200	2,415
1	Saudi Arabian Oil Co.	4.250%	4/16/39	5,100	5,788
	Saudi Arabian Oil Co.	4.375%	4/16/49	5,880	6,872
1	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3	4.000%	4/8/24	250	270
	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3	4.000%	4/8/24	2,350	2,541
<b>サウジアラビア合計 (取得原価 160,014 米ドル)</b>					<b>174,255</b>
<b>セネガル(0.2%)</b>					
<b>ソブリン債(0.2%)</b>					
	Republic of Senegal	6.250%	7/30/24	800	840
2	Republic of Senegal	6.250%	5/23/33	2,500	2,540
2	Republic of Senegal	6.750%	3/13/48	1,800	1,757
<b>セネガル合計 (取得原価 5,035 米ドル)</b>					<b>5,137</b>

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
<b>南アフリカ(1.7%)</b>				
<b>ソブリン債(1.7%)</b>				
Republic of South Africa	5.875%	5/30/22	1,821	1,928
Republic of South Africa	4.665%	1/17/24	2,600	2,704
Republic of South Africa	5.875%	9/16/25	3,950	4,311
Republic of South Africa	4.875%	4/14/26	2,650	2,745
Republic of South Africa	4.850%	9/27/27	2,100	2,134
Republic of South Africa	4.300%	10/12/28	3,150	3,057
Republic of South Africa	4.850%	9/30/29	4,150	4,111
Republic of South Africa	5.875%	6/22/30	2,800	2,955
Republic of South Africa	6.250%	3/8/41	1,500	1,473
Republic of South Africa	5.375%	7/24/44	1,900	1,679
Republic of South Africa	5.000%	10/12/46	1,700	1,433
Republic of South Africa	5.650%	9/27/47	2,600	2,347
Republic of South Africa	6.300%	6/22/48	1,500	1,439
Republic of South Africa	5.750%	9/30/49	5,650	5,093
<b>南アフリカ合計(取得原価 38,177 米ドル)</b>				<b>37,409</b>
<b>スリランカ(0.7%)</b>				
<b>ソブリン債(0.7%)</b>				
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	5.750%	1/18/22	950	646
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	5.875%	7/25/22	1,950	1,220
<sup>1</sup> Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	5.750%	4/18/23	900	521
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	5.750%	4/18/23	1,050	600
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.850%	3/14/24	1,900	1,081
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.350%	6/28/24	1,100	620
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.125%	6/3/25	1,600	893
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.850%	11/3/25	3,550	1,983
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.825%	7/18/26	2,050	1,122
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.200%	5/11/27	2,050	1,101
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	6.750%	4/18/28	2,450	1,316
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	7.850%	3/14/29	1,930	1,042
Democratic Socialist Republic of Sri Lanka	7.550%	3/28/30	3,550	1,912
<b>スリランカ合計(取得原価 24,266 米ドル)</b>				<b>14,057</b>
<b>スリナム(0.0%)</b>				
<b>ソブリン債(0.0%)</b>				
Republic of Suriname	9.250%	10/26/26	1,100	558
<b>スリナム合計(取得原価 1,065 米ドル)</b>				<b>558</b>
<b>タジキスタン(0.0%)</b>				
<b>ソブリン債(0.0%)</b>				
<sup>2</sup> Republic of Tajikistan	7.125%	9/14/27	775	583
<b>タジキスタン合計(取得原価 723 米ドル)</b>				<b>583</b>
<b>トリニダード・トバゴ(0.2%)</b>				
<b>ソブリン債(0.2%)</b>				
<sup>1</sup> Republic of Trinidad & Tobago	4.375%	1/16/24	400	412
Republic of Trinidad & Tobago	4.375%	1/16/24	600	619
Republic of Trinidad & Tobago	4.500%	8/4/26	1,800	1,881
<sup>1,2</sup> Republic of Trinidad & Tobago	4.500%	6/26/30	1,100	1,111
<b>トリニダード・トバゴ合計(取得原価 3,924 米ドル)</b>				<b>4,023</b>

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)	
<b>チュニジア(0.1%)</b>					
<b>ソブリン債(0.1%)</b>					
	Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.750%	1/30/25	1,650	1,394
<b>チュニジア合計(取得原価 1,554 米ドル)</b>				<b>1,394</b>	
<b>トルコ(5.3%)</b>					
<b>ソブリン債(5.3%)</b>					
	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	5.800%	2/21/22	3,850	3,839
	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	5.004%	4/6/23	2,175	2,122
8	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	4.489%	11/25/24	1,200	1,133
1	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS	4.489%	11/25/24	600	566
	Republic of Turkey	5.125%	3/25/22	2,025	2,011
	Republic of Turkey	6.250%	9/26/22	4,861	4,874
	Republic of Turkey	3.250%	3/23/23	2,926	2,761
	Republic of Turkey	7.250%	12/23/23	3,950	4,030
	Republic of Turkey	5.750%	3/22/24	4,613	4,487
	Republic of Turkey	6.350%	8/10/24	4,400	4,334
	Republic of Turkey	5.600%	11/14/24	5,350	5,135
	Republic of Turkey	7.375%	2/5/25	6,250	6,378
	Republic of Turkey	4.250%	3/13/25	3,900	3,555
	Republic of Turkey	6.375%	10/14/25	3,900	3,807
	Republic of Turkey	4.250%	4/14/26	1,150	1,021
	Republic of Turkey	4.875%	10/9/26	6,050	5,455
	Republic of Turkey	6.000%	3/25/27	6,212	5,861
	Republic of Turkey	5.125%	2/17/28	3,800	3,375
	Republic of Turkey	6.125%	10/24/28	4,200	3,916
	Republic of Turkey	7.625%	4/26/29	5,575	5,611
	Republic of Turkey	11.875%	1/15/30	2,805	3,604
	Republic of Turkey	5.250%	3/13/30	3,550	3,089
	Republic of Turkey	8.000%	2/14/34	2,700	2,773
	Republic of Turkey	6.875%	3/17/36	5,400	4,960
	Republic of Turkey	7.250%	3/5/38	2,150	2,028
	Republic of Turkey	6.750%	5/30/40	3,540	3,134
	Republic of Turkey	6.000%	1/14/41	5,607	4,543
	Republic of Turkey	4.875%	4/16/43	5,819	4,238
	Republic of Turkey	6.625%	2/17/45	5,950	5,104
	Republic of Turkey	5.750%	5/11/47	6,825	5,282
<b>トルコ合計(取得原価 119,429 米ドル)</b>				<b>113,026</b>	
<b>ウクライナ(1.3%)</b>					
<b>ソブリン債(1.3%)</b>					
	Ukraine	7.750%	9/1/22	1,950	2,030
	Ukraine	7.750%	9/1/23	2,500	2,597
	Ukraine	8.994%	2/1/24	1,350	1,433
	Ukraine	7.750%	9/1/24	2,510	2,596
	Ukraine	7.750%	9/1/25	2,200	2,257
	Ukraine	7.750%	9/1/26	2,750	2,781
	Ukraine	7.750%	9/1/27	2,550	2,559
	Ukraine	9.750%	11/1/28	2,550	2,776
1	Ukraine	9.750%	11/1/28	450	490
1,2	Ukraine	7.375%	9/25/32	1,600	1,533

		クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
<sup>2</sup>	Ukraine	7.375%	9/25/32	4,350	4,164
	Ukraine	7.253%	3/15/33	200	188
<sup>1</sup>	Ukraine	7.253%	3/15/33	3,500	3,288
<b>ウクライナ合計(取得原価 28,459 米ドル)</b>					<b>28,692</b>
<b>アラブ首長国連邦(5.7%)</b>					
<b>ソブリン債(5.7%)</b>					
<sup>2</sup>	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	4.600%	11/2/47	2,125	2,533
<sup>1,2</sup>	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC	4.600%	11/2/47	2,050	2,430
<sup>1</sup>	DP World plc	6.850%	7/2/37	3,340	4,160
<sup>2</sup>	DP World Salaam	6.000%	1/1/69	2,900	3,030
	Dubai DOF Sukuk Ltd.	6.450%	5/2/22	1,000	1,077
	Dubai DOF Sukuk Ltd.	2.763%	9/9/30	1,800	1,795
	Emirate of Abu Dhabi	2.500%	10/11/22	5,250	5,430
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	0.750%	9/2/23	3,600	3,593
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	2.125%	9/30/24	4,500	4,704
	Emirate of Abu Dhabi	2.125%	9/30/24	1,050	1,096
	Emirate of Abu Dhabi	2.500%	4/16/25	6,700	7,105
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	2.500%	4/16/25	300	318
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	5/3/26	450	495
	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	5/3/26	4,707	5,176
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	10/11/27	300	333
	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	10/11/27	7,050	7,838
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	2.500%	9/30/29	3,790	4,025
	Emirate of Abu Dhabi	2.500%	9/30/29	2,000	2,128
	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	4/16/30	2,700	3,006
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	4/16/30	3,150	3,507
	Emirate of Abu Dhabi	1.700%	3/2/31	450	444
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	1.700%	3/2/31	2,400	2,365
	Emirate of Abu Dhabi	4.125%	10/11/47	5,500	6,751
	Emirate of Abu Dhabi	3.125%	9/30/49	7,500	7,896
	Emirate of Abu Dhabi	3.875%	4/16/50	7,500	8,902
<sup>1</sup>	Emirate of Abu Dhabi	2.700%	9/2/70	2,800	2,539
	Emirate of Dubai	3.875%	1/30/23	1,600	1,679
	Emirate of Dubai	5.250%	1/30/43	1,000	1,138
	Emirate of Dubai	3.900%	9/9/50	1,900	1,771
<sup>1</sup>	Emirate of Sharjah	4.000%	7/28/50	1,750	1,736
<sup>1</sup>	MDGH - GMTN BV	5.500%	3/1/22	2,510	2,673
<sup>1</sup>	MDGH - GMTN BV	3.700%	11/7/49	2,600	2,835
	MDGH - GMTN BV	3.950%	5/21/50	4,400	5,061
	RAK Capital	3.094%	3/31/25	1,600	1,693
	Sharjah Sukuk Ltd.	3.764%	9/17/24	800	857
	Sharjah Sukuk Programme Ltd.	3.854%	4/3/26	2,600	2,811
	Sharjah Sukuk Programme Ltd.	2.942%	6/10/27	2,000	2,059
	Sharjah Sukuk Programme Ltd.	4.226%	3/14/28	2,300	2,552
	Sharjah Sukuk Programme Ltd.	3.234%	10/23/29	1,300	1,350
<b>アラブ首長国連邦合計(取得原価 115,967 米ドル)</b>					<b>120,891</b>

	クーポン	満期日	額面 (千米ドル)	市場価格 (千米ドル)
<b>ウルグアイ(1.6%)</b>				
<b>ソブリン債(1.6%)</b>				
<sup>2</sup> Oriental Republic of Uruguay	4.500%	8/14/24	1,889	2,066
<sup>2</sup> Oriental Republic of Uruguay	4.375%	10/27/27	2,984	3,488
<sup>2</sup> Oriental Republic of Uruguay	4.375%	1/23/31	3,773	4,556
Oriental Republic of Uruguay	7.875%	1/15/33	1,496	2,319
<sup>2</sup> Oriental Republic of Uruguay	7.625%	3/21/36	1,865	2,916
<sup>2</sup> Oriental Republic of Uruguay	4.125%	11/20/45	1,505	1,800
<sup>2</sup> Oriental Republic of Uruguay	5.100%	6/18/50	7,125	9,519
<sup>2</sup> Oriental Republic of Uruguay	4.975%	4/20/55	5,230	6,917
<b>ウルグアイ合計(取得原価 28,770 米ドル)</b>				<b>33,581</b>
<b>ウズベキスタン(0.1%)</b>				
<b>ソブリン債(0.1%)</b>				
Republic of Uzbekistan	4.750%	2/20/24	1,145	1,198
Republic of Uzbekistan	5.375%	2/20/29	975	1,075
<b>ウズベキスタン合計(取得原価 2,167 米ドル)</b>				<b>2,273</b>
<b>ベトナム(0.1%)</b>				
<b>ソブリン債(0.1%)</b>				
Socialist Republic of Vietnam	4.800%	11/19/24	1,800	2,011
<b>ベトナム合計(取得原価 1,842 米ドル)</b>				<b>2,011</b>
<b>ザンビア(0.1%)</b>				
<b>ソブリン債(0.1%)</b>				
Republic of Zambia	5.375%	9/20/22	1,350	580
Republic of Zambia	8.500%	4/14/24	1,800	784
Republic of Zambia	8.970%	7/30/27	2,325	991
<b>ザンビア合計(取得原価 4,612 米ドル)</b>				<b>2,355</b>



	クーポン	口数	市場価格・ (千米ドル)
<b>短期現物投資(0.6%)</b>			
<b>マネー・マーケット・ファンド(0.6%)</b>			
<sup>9</sup> Vanguard Market Liquidity Fund	0.112%	128,919	<b>12,892</b>
<b>短期現物投資合計(取得原価 12,892 米ドル)</b>			<b>12,892</b>
<b>投資総額(99.3%)(取得原価 2,102,035 米ドル)</b>			<b>2,122,630</b>
<b>その他資産および負債—純額(0.7%)</b>			<b>16,027</b>
<b>純資産(100%)</b>			<b>2,138,657</b>

取得原価金額単位: 千米ドル

• 財務諸表の注記 A を参照

- 1933 年証券法規則 144A に基づく登録免除証券。かかる証券は、登録を免除された取引で通常適格機関投資家の買い手に売却される。2020 年 10 月 31 日現在、かかる証券の総額は 232,371,000 米ドルで、純資産の 10.9%である。
- 暫定的な元本支払いおよび期限前返済、または発行済証券の繰上償還の可能性があるため、平均または予想満期は表示された最終満期より短い。
- アゼルバイジャン共和国の保証付き
- インドネシア共和国の保証付き
- 利払いを伴わない有価証券—デフォルト有価証券
- 評価額 36,000 米ドルの有価証券は、未決済の先物契約の当初証拠金として分別されている。
- サウジアラビア王国の保証付き
- トルコ共和国の保証付き
- バンガード・ファンドならびにバンガードが管理する一部の信託および口座にのみ利用可能な関連会社のマネー・マーケット・ファンド。提示されているレートは 7 日間の利回りである。

期末時点における金融派生商品残高

先物契約

					(千米ドル)
					価値および
					未実現評価益
					(評価損)
	満期	ロング (ショート) 契約数	想定元本		
ロング先物契約					
ウルトラ 10 年米国債	2020 年 12 月	24	3,775	1	
2 年物米国債	2020 年 12 月	13	2,871	—	
30 年物米国債	2020 年 12 月	8	1,380	—	
超長期米国債	2020 年 12 月	5	1,075	—	
5 年物米国債	2020 年 12 月	3	377	—	
				1	
ショート先物契約					
10 年物米国債	2020 年 12 月	(26)	(3,594)	7	
				8	

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 資産・負債計算書

2020年10月31日現在

(単位:千米ドル、ただし口数および1口当たり金額を除く)

金額

資産	
投資有価証券、評価額	
関連会社以外の発行体(取得原価 2,089,143 米ドル)	2,109,738
関連会社発行体(取得原価 12,892 米ドル)	12,892
投資有価証券合計	2,122,630
バンガードへの投資	88
差入現金担保—先物契約	20
売却投資有価証券未収金	38,012
未収収益	22,207
受益証券発行未収金	456
未収変動証拠金—先物契約	30
<b>資産合計</b>	<b>2,183,443</b>
負債	
カストディアンに対する未払金	164
購入投資有価証券未払金	19,922
受益証券買戻未払金	24,250
未払分配金	138
バンガードに対する未払金	268
未払変動証拠金—先物契約	44
<b>負債合計</b>	<b>44,786</b>
<b>純資産</b>	<b>2,138,657</b>

2020年10月31日現在の純資産構成は以下の通りである。

	金額	
	(千米ドル)	(百万円)
払込資本金	2,184,667	228,516
分配可能利益(損失)総額	(46,010)	(4,813)
<b>純資産</b>	<b>2,138,657</b>	<b>223,704</b>
<b>ETF 受益証券 - 純資産</b>		
発行済み受益証券 23,756,269 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	1,853,322	193,857
1口当たり純資産価格 - ETF 受益証券	\$78.01	¥8,160
<b>アドミラル受益証券 - 純資産</b>		
発行済み受益証券 12,405,038 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	242,869	25,404
1口当たり純資産価格 - アドミラル受益証券	\$19.58	¥2,048
<b>インスティテューショナル受益証券 - 純資産</b>		
発行済み受益証券 1,352,283 口(額面 0.001 米ドル、無制限授權)	42,466	4,442
1口当たり純資産価格 - インスティテューショナル受益証券	\$31.40	¥3,284

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 損益計算書

	2020年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)
<b>投資収益</b>		
<b>収益</b>		
利息 <sup>1</sup>	95,766	10,017
収益総額	95,766	10,017
<b>費用</b>		
バンガード・グループ費用 - 注記 B		
投資顧問サービス	53	6
マネジメントおよび管理 - ETF 受益証券	3,849	403
マネジメントおよび管理 - アドミラル受益証券	646	68
マネジメントおよび管理 - インスティテューショナル受益証券	111	12
マーケティングおよび販売 - ETF 受益証券	89	9
マーケティングおよび販売 - アドミラル受益証券	18	2
マーケティングおよび販売 - インスティテューショナル受益証券	2	0
カストディー報酬	40	4
監査報酬	46	5
受益者報告 - ETF 受益証券	113	12
受益者報告 - アドミラル受益証券	8	1
受益者報告 - インスティテューショナル受益証券	—	—
受託者報酬および費用	1	0
費用総額	4,976	520
<b>純投資収益</b>	<b>90,790</b>	<b>9,497</b>
<b>純実現利益(損失)</b>		
売却投資有価証券 <sup>1,2</sup>	(68,407)	(7,155)
先物契約	(10)	(1)
<b>純実現利益(損失)</b>	<b>(68,417)</b>	<b>(7,156)</b>
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>		
投資有価証券 <sup>1</sup>	(23,562)	(2,465)
先物契約	(47)	(5)
<b>未実現評価益(評価損)の変動</b>	<b>(23,609)</b>	<b>(2,470)</b>
<b>運用による純資産の純増加(減少)額</b>	<b>(1,236)</b>	<b>(129)</b>

1 当ファンドの関連会社からの利息収益、純実現利益(損失)および未実現評価益(評価損)の変動は、それぞれ 77,000 米ドル、12,000 米ドルおよび 0 米ドルであった。購入および売却は、短期現物投資目的による。

2 現物償還による純利益(損失) 679,000 米ドルを含む。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 純資産変動計算書

	2020年10月31日に 終了した年度		2019年10月31日に 終了した年度	
	(千米ドル)	(百万円)	(千米ドル)	(百万円)
<b>純資産の増加(減少)</b>				
<b>運用</b>				
純投資収益	90,790	9,497	74,770	7,821
純実現利益(損失)	(68,417)	(7,156)	6,368	666
未実現評価益(評価損)の変動	(23,609)	(2,470)	109,704	11,475
運用による純資産の純増加(減少)額	(1,236)	(129)	190,842	19,962
<b>分配<sup>1</sup></b>				
インベスター受益証券	—	—	(224)	(23)
ETF 受益証券	(75,818)	(7,931)	(58,791)	(6,150)
アドミラル受益証券	(12,469)	(1,304)	(12,340)	(1,291)
インスティテューショナル受益証券	(2,266)	(237)	(1,568)	(164)
分配総額	(90,553)	(9,472)	(72,923)	(7,628)
<b>資本持分取引</b>				
インベスター受益証券	—	—	(10,529)	(1,101)
ETF 受益証券	394,929	41,310	409,733	42,858
アドミラル受益証券	(18,654)	(1,951)	(3,148)	(329)
インスティテューショナル受益証券	(7,227)	(756)	29,042	3,038
資本持分取引による純増加(減少)額	369,048	38,602	425,098	44,465
増加(減少)総額	277,259	29,001	543,017	56,800
<b>純資産</b>				
<b>期首</b>	<b>1,861,398</b>	<b>194,702</b>	<b>1,318,381</b>	<b>137,903</b>
<b>期末</b>	<b>2,138,657</b>	<b>223,704</b>	<b>1,861,398</b>	<b>194,702</b>

1 一部の過年度の金額は、当年度の表示に合わせて組み替えられている。

添付の注記は財務諸表の不可欠な一部である。

## 財務諸表注記

Vanguard Emerging Markets Government Bond Index Fund は、1940 年投資会社法に基づきオープン・エンド型投資会社すなわちミューチュアル・ファンドとして登録されている。当ファンドは、ETF 受益証券、アドミラル受益証券およびインスティテューショナル受益証券の3種類のクラスを提供している。それぞれの受益証券クラスの投資者の適格性および最低購入要件は異なっており、異なった種類の投資者向けに設計されている。ETF 受益証券は、Nasdaq に上場されており、ブローカーを通して売買が可能である。

当ファンドは、外国の発行体の証券に投資しているが、かかる証券は米国の会社の証券への投資では通常伴わない投資リスクの対象となることがある。新型コロナウイルス感染症の世界的流行に伴う市場の混乱は全世界に影響を及ぼし、その長期的影響についての見通しは不透明である。このような混乱は、当ファンドの資産に悪影響を及ぼし、その結果当ファンドのパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

- A. 以下の重要な会計方針は、米国の投資会社について一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠している。当ファンドは財務諸表作成の際にこれら会計方針を継続的に適用している。
1. 有価証券の評価：有価証券は、評価日におけるニューヨーク証券取引所の終値（通常東部時間の午後 4 時）で評価される。債券および短期現物投資は、直近の買値もしくは（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要素を考慮した）マトリクス・システムの評価に基づき評価される。どちらの評価方法も、独立した価格提供者により提供されている。Vanguard Market Liquidity Fund に対する投資はファンドの純資産価額で評価されている。市場取引価格を容易に入手することができない有価証券、あるいはファンドの価格決定時前で有価証券の主要な取引所の取引終了後に生じた事象により価格が大きく影響された有価証券については、受託者会により公正価値を表すとみなされた方法で評価される。こうした評価手続きには、独立の価格決定サービスから時価を取得することや市場または証券固有の重大な事象を識別するためにニュースをモニターすること、また海外市場の終了時とファンドの価格決定時との間に算出された外国市場における代替指標の価額（例：ADR や先物契約、上場ファンド）の変動を評価することが含まれる。公正価値による価格決定が実施される場合、純資産価額を算出するためにファンドが用いる証券価格は、同じ証券に対する時価または公の価格と異なる可能性がある。
  2. 先物契約：ファンドは直接投資よりも効果が高く低コストで固定利付資産クラスへ投資するために、先物契約の価格に投資妙味がある場合は価値を増加させるために、または金利の変動に対する感応度を調整するために先物契約を利用する。先物契約を利用することに伴う主要なリスクは、ファンドが保有する債券の市場価格の変動と先物契約の価格との間で不完全な相関関係が生じることであり、また市場が非流動的になる可能性である。決済ブローカーの代わりに規制された決済機関がカウンターパーティーであるため、先物に伴うカウンターパーティー・リスクは緩和される。カウンターパーティー・リスクをさらに緩和させるために、ファンドは先物契約を取引所で取引し、決済ブローカーや決済機関の財務体質をモニターし、決済ブローカーと決済契約を締結している。決済機関は、当ファンドの履行保証のために当初証拠金を課し、各契約の市場価格の変動を表す変動証拠金を毎日決済することを要求する。未決済契約に対する当初証拠金として差し入れている有価証券は、投資明細表上に記載されている。

先物契約は、日次の決済引値で評価される。契約の想定元本額は、資産・負債計算書上には記載されない。契約価値の変動は、契約終了時に先物契約実現利益(損失)として計上されるまでは、資産・負債計算書上で資産(負債)として計上され、損益計算書上では未実現評価益(評価損)として計上される。

2020年10月31日に終了した年度中、各四半期末の平均想定金額によれば、ファンドの先物契約へのロングおよびショートの投資は平均して、それぞれ純資産の1%未満であった。

3. 連邦所得税:当ファンドは、規制投資会社としての資格を有し、すべての課税所得を分配することを意図している。当ファンドの税務申告書は、申告書提出後、通常3年後の適用される時効の成立まで関連する税務当局による調査を受ける可能性がある。経営陣は、未確定のすべての課税年度の連邦および州の所得税の申告に関して当ファンドの税務ポジションを分析し、当ファンドの財務諸表に所得税引当の必要はないとの結論に達した。
4. 分配:受益者に対する分配は、分配落ち日に記録される。分配は年度末時点で税法基準によって決定されるため、財務報告目的の純投資収益および実現キャピタルゲインとは異なる可能性がある。
5. 借入枠およびファンド間貸付プログラム:当ファンドおよびバンガード・グループ(「バンガード」)が運用する特定の他のファンドは、与信契約に従い、貸し手のシンジケートが提供する43億米ドルの確定借入枠およびバンガードが提供する非約定ベースの借入枠に参加している。いずれの借入枠も毎年更新され得る。各ファンドは、当該借入枠の下での自らの借入金に関して、個々に責務を負う。借入金は一時的または緊急の場合に利用され、当ファンドの規制上および契約上の借入規則の対象となる。確定借入枠に関連して、参加するファンドには、管理費および確定借入枠の未使用金額の0.10%の年間コミットメントフィーが課せられる。かかる手数料は、ファンドの受託者が承認した方法に基づいて各ファンドに賦課され、当ファンドの損益計算書の「マネジメントおよび管理」に含まれる。いずれかの借入枠に基づく借入金には、1か月物のロンドン銀行間取引金利(または、必要な場合の受入れ可能な代替金利)、実効フェデラルファンド・レートまたは翌日物銀行調達金利のいずれか高い金利に、合意されたスプレッドを加算したものに基いた金利が付される。ただし、非約定ベースの借入枠に基づく借入金には、当ファンドとバンガードとの間で合意された代替金利に基づいた金利を付することができる。

SECからの除外命令に従い、当ファンドは、除外命令の条件の順守を条件として、かつ当ファンドの投資目的および投資方針で許容される範囲内で、登録されたバンガードのオープン・エンド型ファンドが一時的または臨時的な目的で相互に金銭の借入および貸付を行うことを可能にする共同貸付・借入プログラム(以下、「ファンド間貸付プログラム」)に参加することができる。ファンド間の貸付および借入は通常、翌日物であるが、最長で7日間を期間とすることができる。貸付金は、同営業日の返済要求が可能である。付される金利は、除外命令の条件および受託者が採用した内部手続きに従う。受託者は、ファンド間貸付プログラムの監督責任を負う。

2020年10月31日に終了した年度に、当ファンドは借入枠もファンド間貸付プログラムも利用しなかった。

6. その他:利息収益は、Vanguard Market Liquidity Fund から受領した利益分配を含み、日次で計上される。負債証券のプレミアムとディスカウントは、個々の証券の残存年数にわたり、それぞれ利息収益について償却および増価される。ただし、一定の償還可能負債証券のプレミアムは、最も早い償還可能日までの期間にわたって償却される。有価証券取引は、有価証券が売買された日に会計処理される。投資有価証券の売却にかかる実現利益(損失)を決定するために用いられる原価は、売却された個別有価証券の原価である。資本持分の取引に関して請求された手数料は、払込資本金に計上されている。

各クラスの受益証券は、資産および利益に対して同等の権利を有する。ただし、各クラスは別々に、受益者口座の維持(マネジメントおよび管理費用に含まれる)および受益者報告にかかる一定のクラス固有の費用を負担する。マーケティングおよび販売費用は、受託者が承認した方法に基づいて受益証券の各クラスに配分される。収益、その他特定のクラスに帰属しない費用、投資にかかる損益は、相対的な純資産額に基づいて受益証券の各クラスに配分される。

- B. バンガードとファンドの間のファンド・サービス契約(「FSA」)の条件に従い、バンガードはファンドに投資顧問、コーポレート・マネジメント、管理、マーケティングおよび販売サービスをFSAにおける定義に従ったバンガードの運営実費で提供している。こうした運営実費は、受託者が承認した方法および指針に基づいてファンドに賦課され、通常、月に2回決済される。バンガードからの要請に応じて、当ファンドは、純資産の0.40%までバンガードの資本に投資することができる。2020年10月31日現在、当ファンドはバンガードの資本に対して88,000米ドル拠出しており、この額は当ファンドの純資産の0.01%未満およびFSAに従って受領したバンガードの資本の0.04%に相当する。当ファンドの受託者および役員は、それぞれ、同時にバンガードの取締役および従業員である。
- C. 様々なインプットを用いて当ファンドの投資証券および金融派生商品の価値を決定することができる。こうしたインプットは、財務諸表目的において広く3つの階層に要約される。有価証券を評価するのに使われるインプットまたは手法が、必ずしもこうした証券への投資に伴うリスクを表すわけではない。

レベル1 - 活発な市場での同一の有価証券の取引価格

レベル2 - その他の重要な観察可能なインプット(類似する有価証券の取引価格、金利、期限前償還率、信用リスクを含む)

レベル3 - 重要な観察不能なインプット(投資の公正価値を決定する際に用いられるファンド独自の仮定を含む)。重要な観察不能なインプットで評価される投資証券および金融派生商品は、投資明細表に記載されている。



以下の表は、2020年10月31日現在の当ファンドの投資証券および金融派生商品の市場価格を、評価に用いたインプットに基づき要約したものである。

(千米ドル)

	レベル1	レベル2	レベル3	合計
<b>投資証券</b>				
資産				
ソブリン債	—	2,109,738	—	2,109,738
短期現物投資	12,892	—	—	12,892
合計	12,892	2,109,738	—	2,122,630
<b>金融派生商品</b>				
資産				
先物契約 <sup>1</sup>	30	—	—	30
負債				
先物契約 <sup>1</sup>	44	—	—	44

1 報告期間の最終日の変動証拠金を表す。

- D. 純資産の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の永久差異は、税務上の性質を反映して財務諸表において資本勘定間で組替が行われる。こうした組替は、純資産にも1口当たり純資産価値にも影響は与えない。期末現在、主として現物償還の会計処理に起因する永久差異が、以下の勘定科目間で組み替えられていた。

	金額 (千米ドル)
払込資本金	679
分配可能利益(損失)総額	(679)

分配可能利益(損失)総額の構成要素の簿価ベースと税務ベースの間の一時的差異は、収益、利益または損失の特定項目が、財務諸表目的と税務目的において異なる期間に認識される場合に発生する。したがって、こうした一時的差異は将来のある時期において解消される。差異は主として、値洗いによる損失の繰延べ、ストラドルによる損失の繰延べ、一定の金融派生商品契約にかかる未実現利益または損失の認識、および未払分配金に関連している。期末現在、分配可能利益(損失)総額の税務ベースの構成要素の詳細は、以下の表の通りである。

	金額 (千米ドル)
未分配経常利益	6,326
未分配長期利益	—
繰越キャピタルロス	(72,605)
適格年末損失	—
純未実現利益(損失)	20,407

支払った分配金の税務上の性格は、以下の通りである。

	2020年10月31日に 終了した年度	2019年10月31日に 終了した年度
	金額(千米ドル)	
経常利益*	90,553	72,923
長期キャピタルゲイン	—	—
合計	90,553	72,923

\* 短期キャピタルゲインを含む。

2020年10月31日現在、投資証券および金融派生商品の、米国連邦所得税目的の原価に基づいた未実現評価益および評価損の総額は、以下の通りである。

	金額 (千米ドル)
税務上の原価	2,102,223
未実現評価益総額	114,766
未実現評価損総額	(94,359)
純未実現評価益(評価損)	20,407

- E. 2020年10月31日に終了した年度中に、当ファンドは、米国債および短期現物投資を除き、1,041,103,000米ドルの投資有価証券を購入し、746,099,000米ドルの投資有価証券を売却した。米国債の購入は29,746,000米ドル、売却は32,474,000米ドルである。購入および売却合計には、ファンドの資本持分の現物による購入および償還のそれぞれ、662,291,000米ドルおよび298,204,000米ドルが含まれる。

F. 受益証券の各クラスの資本持分取引は、以下の通りであった。

	2020年10月31日に 終了した年度		2019年10月31日に 終了した年度	
	金額 (千米ドル)	口数 (千口)	金額 (千米ドル)	口数 (千口)
<b>インベスター受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	—	—	1,019	106
現金分配に代えて発行 買戻し <sup>2</sup>	—	—	207	22
	—	—	(11,755)	(1,203)
純増加(減少)額 - インベスター受益証券	—	—	(10,529)	(1,075)
<b>ETF 受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	699,150	8,720	417,149	5,319
現金分配に代えて発行 買戻し	—	—	—	—
	(304,221)	(4,100)	(7,416)	(100)
純増加(減少)額 - ETF 受益証券	394,929	4,620	409,733	5,219
<b>アドミラル受益証券</b>				
発行 <sup>1,2</sup>	72,508	3,636	63,817	3,263
現金分配に代えて発行 買戻し	10,430	535	10,121	516
	(101,592)	(5,297)	(77,086)	(3,967)
純増加(減少)額 - アドミラル受益証券	(18,654)	(1,126)	(3,148)	(188)
<b>インスティテューショナル受益証券</b>				
発行 <sup>1</sup>	12,179	432	28,354	892
現金分配に代えて発行 買戻し	2,233	71	1,568	50
	(21,639)	(714)	(880)	(27)
純増加(減少)額 - インスティテューシ ョナル受益証券	(7,227)	(211)	29,042	915

- 1 2020年度および2019年度の購入手数料、それぞれ662,000米ドルと532,000米ドルを含む(ファンド合計)。
- 2 2018年11月、当ファンドはインベスター受益証券およびアドミラル受益証券のクラスについて、購入可能度および最低投資基準の変更を発表した。その結果、すべての発行済のインベスター受益証券は、2019年4月よりアドミラル受益証券へ自動的に転換された。インベスター受益証券の買戻しおよびアドミラル受益証券の発行には、2019年10月31日に終了した年度における9,638,000米ドルの転換、それぞれ981,000口および490,000口が含まれている。

G. 経営陣は、当財務諸表で認識または開示しなければならない、2020年10月31日以降に生じた事象または取引はないと判断した。